

Según la exprimera dama, el hostigamiento sigue
Fabiola y Alberto cruzan acusaciones y ahora
la batalla vuelve al terreno judicial — P. 8 y 9



Elecciones en EE.UU.
La economía puede
ser un obstáculo para
Kamala Harris — P. 22

El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

12 DE AGOSTO DE 2024

PRECIO: \$ 1.000

Nº 34.690 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.300

Merval 1.581.453 ▲ 3,34% — Dow Jones 39.497 ▲ 0,13% — Dólar BNA 957,50 ▲ 0,21% — Euro 1,09 ▲ 0,08% — Real 5,51 ▲ 0,01% — Riesgo país 1558 ▲ 0,39%

EL OBJETIVO DEL TERCER TRIMESTRE ES USD 8700 MILLONES

Con la meta de reservas lejos de lo prometido al FMI, el Gobierno le pone más fichas al blanqueo

La liquidación del agro está frenada por un paro de los aceiteros. La caída de la soja reducirá aún más los ingresos previstos para el año

La venta de dólares para entrar a los regímenes de regularización de la AFIP puso al CCL debajo de \$ 1300 y logró llevar la brecha a 38%

El ritmo de acumulación de reservas del BCRA sigue siendo el dato que miran con más atención los inversores. El Gobierno sabe de antemano que es uno de sus objetivos más difíciles. Y aunque las metas del FMI contemplaban que el tercer trimestre del año es estacionalmente flojo en términos de liquidación de divisas, el número de u\$s 8700 millones que debe alcanzar el Central a fin de septiembre aún está lejos. La baja en el precio de la soja, como si fuera poco, reduce las proyecciones que tenía Economía sobre el superávit comercial de 2024. En el corto plazo, el conflicto de los aceiteros tiene paralizadas las operaciones de los puertos de Rosario. La carta a la que apuesta Luis Caputo es el blanqueo, que al menos ya consiguió bajar a 38% la brecha entre el CCL y el dólar oficial. — P. 4, 5, 14 y 15



EMPEZÓ EL DESARME DE LAS LEFIS

La mayor demanda de crédito alienta a bancos a elevar las tasas que ofrecen por plazos fijos

El interés promedio subió cinco puntos. Los depósitos crecieron \$ 1,6 billones en 15 días

En los últimos 60 días, los bancos pasaron de pagar una tasa promedio de 29,9% para depósitos de hasta \$ 100.000 a una de 34,5%, según el BCRA. Este movimiento está explicado por la necesidad de las entidades de poner a trabajar los pesos que tenían en Lefis. Una parte, \$ 2,4 billones, se transformaron en plazos fijos, ya que la menor inflación hace que los pesos queden más tiempo en el sistema. Más destacado es que \$ 1,6 billones se convirtieron en créditos. — P. 17

Provincias ya se contagian del efecto RIGI y lanzan regímenes para atraer inversiones — P. 10

► ZOOM EDITORIAL

La denuncia de Fabiola
y los escenarios que
se abren para el
peronismo y Milei

Hernán de Goñi
Director Periodístico
— p. 2 —

► OPINIÓN

Milei, más
fuerte afuera
que adentro

Rosendo Fraga
Director del Centro de Estudios
Unión para la Nueva Mayoría
— p. 3 —

► PANORAMA

El impacto de la
denuncia de Fabiola
en el kirchnerismo
y en todo el PJ

Analía Argento
Periodista
— p. 12 —

► PALABRA DE CEO

Marco Milesi,
CEO de Grey Argentina

"La Argentina está
barata en dólares y
estamos aprovechando
para vender servicios
afuera" — p. 15 y 17



EL TUIT DEL DÍA



"Kicillaf, te lo digo como responsable del progresismo en términos políticos. Terminala. Te hago responsable de lo que le estás haciendo al peronismo. No a Moreno ni a Paglieri, al peronismo"
Guillermo Moreno
Ex secretario de Comercio

EL NÚMERO DE HOY

5,6

puntos de PBI fue el ajuste financiero en el primer semestre de 2024, récord en 64 años (IERAL-Fundación Mediterránea)

ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

..

Los videos de Alberto pueden ser una nueva versión de los bolsos de López. El Gobierno puede tener ahora más espacio para negociar con el kirchnerismo

La denuncia de Fabiola y los escenarios que se abren para el peronismo y Milei

La denuncia de Fabiola Yañez dejó a la sociedad, pero sobre todo a la política, en estado de estupor. A ningún actor social le resultó indiferente la difusión de las impactantes imágenes en las que se apoyó la denuncia inicial de violencia de género. Tampoco al Gobierno, que sigue aprovechando las redes sociales como canal de transmisión de sus puntos de vista.

En el peronismo, y particularmente en el kirchnerismo, la denuncia abrió una nueva grieta entre aquellos que aseguran que "no sabían nada", y "los que sabían y se quedaron de brazos cruzados". Pero no terminará ahí. La batalla judicial se librará en torno a la actuación de Alberto Fernández tendrá nuevas réplicas. La citación a eventuales testigos multiplicará las interpelaciones públicas sobre lo que le ocurrió a la ex primera dama. Las visitas que recibía el expresidente en la Casa Rosada o en Olivos van por otro carril, ya que son actos privados. Pero el público es uno solo.

"Los videos de Alberto son como los nuevos bolsos de López", opinó un consultor. Toda la causa abierta por la denuncia de Fabiola, pero también las derivaciones del escándalo de los seguros contratados por el Estado con la intermediación de la secretaria privada de Fernández, pueden transformarse en un loop que se repetirá y crecerá

por varias semanas.

El Gobierno limitó sus intervenciones, tratando de que su voz en este escándalo no se sienta demasiado. Javier Milei aprovechó para hostigar a la prensa y al progresismo, dos de sus blancos predilectos. Al presidente, lo que más le importa de la denuncia de Yañez a Alberto es que debilita el discurso Woke, agenda que siempre defendió y movilizó el kirchnerismo. Victoria Villarruel, en cambio, eligió poner en el centro de su crítica a Fabiola. "No te tengo lástima", fue el sentido que le dio a un extenso tuit que publicó ayer.

Más allá de la discusión pública en torno a este cruce de denuncias, el escenario económico que enfrenta el Gobierno no va a cambiar. Sigue complicado en materia de acumulación de reservas y de recuperación del nivel de actividad. Y aunque julio le aportó algún número positivo (hay una mejor demanda en el sector automotor y un moderado repunte en la venta de insumos de la construcción), el consumo y el empleo no repuntan. Milei y el equipo económico saben que estos resultados eran parte del plan para bajar la inflación, con lo cual lo que necesitan es que este tiempo transcurra rápido hasta que los indicadores sumen más luces verdes que rojas.

Donde podría avanzar Milei es en la pulseada por sumar jueces a la Corte. Con el kirchnerismo en crisis, lo que necesita la Casa Rosada es encontrar interlocutores dispuestos a negociar.

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: REUTERS

Adiós París, bienvenida Los Angeles

La ceremonia de clausura de los Juegos Olímpicos de París fue tan vibrante como la inauguración. Realizada en el Stade de France, arrancó con el tradicional desfile de todos los atletas que compitieron, pero luego dio paso a un show escénico único. Y si había que lograr una conexión entre la capital francesa y la ciudad de Los Angeles, el escenario que albergará la próxima edición en 2028, el encargado de hacerlo lo logró de manera superlativa. Tom Cruise, encarnando su célebre personaje de "Misión imposible", descendió desde el estadio sobre el campo y partió con una moto portando la bandera, a donde llegó gracias a la edición cinematográfica. Hollywood ya está lista para desplegar su magia y esperar al deporte mundial.





La frase del día

Guillermo Francos

Jefe de Gabinete, sobre la visita de diputados de La Libertad Avanza a genocidas en la cárcel

"Esto no fue una decisión partidaria, sino una decisión independiente de algunos legisladores que fueron votados por el pueblo. Son ellos los que tienen que dar respuesta. Me hizo ruido. Quienes ejercen responsabilidades políticas tienen que ser muy prudentes en las medidas que toman porque se pueden interpretar erróneamente"

3

OPINIÓN

Rosendo Fraga
Director del Centro de
studios Unión para la
Nueva Mayoría



Milei, más fuerte afuera que adentro

La crisis de Venezuela ha permitido al presidente argentino, Javier Milei, obtener su primer éxito regional importante. Se apresuró a reconocer el triunfo de la oposición antes que los Estados Unidos y la Unión Europea. Lo hizo encabezando el pronunciamiento con ocho países de la región. Fueron, además de Argentina, Chile, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Panamá, Perú y Uruguay. Argentina es el país con más PBI, territorio y población de los nueve. Es decir, que más allá de la popularidad del presidente argentino, hay un liderazgo por las dimensiones del país.

Frente a ellos, los tres primeros países de la región en población -Brasil, México y Colombia- adoptaron una actitud dialoguista, sin condenar a Maduro. Hasta el presente, esta actitud no ha dado resultados. El núcleo que se mantuvo fiel a Maduro estuvo integrado por Cuba, Nicaragua, Bolivia y Honduras.

Es el primer hecho en el cual el presidente argentino logra proyectar a la región su liderazgo. Pero como contrapartida, enfrenta problemas crecientes en la política interna.

La misma semana, en el Senado, fue aprobado en Comisión el proyecto que modifica la actualización del aumento jubilatorio, el que ya había sido aprobado en Diputados con más de dos tercios de los senadores presentes. En un plenario integrado por las Comisiones de Presupuesto y Hacienda y de Trabajo y Previsión, legisladores radicales se sumaron al proyecto impulsado por Unión por la Patria. Los radicales Martín Lousteau y Pablo Blanco, y José María Calambá, que integra un partido provincial, permitieron la aprobación (cabe recordar que el peronismo K conduce el bloque tiene



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

treinta y tres legisladores).

El proyecto sería tratado por el Senado en sesión plenaria el próximo jueves 15 de agosto, donde puede repetirse la mayoría opositora de peronismo K y un sector del radicalismo.

Es una situación compleja para el oficialismo, dado que de ser sancionado el proyecto en la Cámara Alta quedaría aprobado. El presidente, dada la relevancia del tema, ya anunció semanas atrás que lo vetará. El Congreso puede insistir con el texto aprobado, pero para ello necesita dos tercios de los legisladores presentes en ambas Cámaras, un objetivo difícil de lograr.

Una situación similar se dio en la Cámara de Diputados. La sesión que había sido convocada el 7 de agosto no pudo realizarse por falta de quórum. El mismo requiere ciento veintinueve. La Libertad Avanza había logrado reunir ciento diez,

■ ■ ■
Brasil, México y Colombia adoptaron una actitud dialoguista, pero sin condena a Maduro. Cuba, Nicaragua, Bolivia y Honduras se mantienen fieles a él

■ ■ ■
Milei tuvo éxito al liderar los países de la región que se adelantaron a reconocer el triunfo de González Urrutia en Venezuela, pero al mismo tiempo las dificultades en el Congreso

es decir, diecinueve menos de los necesarios para sesionar. Fue una derrota para el presidente de la Cámara, Martín Menem, quien tras una hora de espera tuvo que aceptar su fracaso. El temario incluía el cuestionamiento a la visita de seis diputados libertarios a militares condenados por violaciones a los derechos humanos en los años setenta, un tema incómodo para el actual oficialismo. Pero también se encontraba el tema de las denuncias contra el ex presidente Alberto Fernández por maltratos y golpes a su ex pareja, Fabiola Yáñez.

Pero fue el bloque que lidera Miguel Ángel Pichetto el que hizo caer la sesión. Este bloque -con el cual el oficialismo habría llegado al quórum porque tiene más de veinte legisladores- se encuentra enfrentado a Martín Menem, a quien acusan de haber incumplido acuerdos res-

pecto a la integración de las comisiones de control de los servicios de inteligencia y privatizaciones. El bloque de Hacemos Coalición Federal eligió este momento para plantear su discrepancia y mostrar su poder. Hay quienes sostienen que existía un acuerdo no explícito entre La Libertad Avanza y el bloque de Unión por la Patria para manejar la sesión y evitar que estos dos temas conflictivos los afecten.

Pese a la gravedad de la crisis venezolana, en ninguna de las dos Cámaras se trató el tema. Quizás porque ni oficialismo ni oposición estaban en condiciones de imponer la mayoría necesaria para la aprobación de proyectos al respecto.

Pero durante la semana pasada se planteó también el tema de la crisis de los mercados, que no sólo afectó a la Argentina, sino que fue la consecuencia de un brote de incertidumbre y nerviosismo en los mercados globales iniciado con una caída de los mercados japoneses, que fue la más alta desde 1987. Ésta influyó en la misma dirección en Estados Unidos, Europa y también a América Latina, y en especial a la Argentina, que lucha por acceder a los mercados mundiales, para lo cual necesita un riesgo país inferior a los mil puntos, pero la crisis lo llevó a más de mil seiscientos.

Queda planteada la duda, al no estar del todo claro los efectos de una combinación de la incertidumbre que generan los conflictos militares globales y la inestabilidad de los mercados.

En definitiva, el presidente ha tenido un claro éxito al liderar los países de la región que se adelantaron a reconocer el triunfo de González Urrutia en Venezuela, pero al mismo tiempo las dificultades en ambas Cámaras del Congreso se confirmaron, mientras que en el ámbito internacional la inestabilidad de los mercados irrumpe como amenaza.

El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual
N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos
de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goffi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

CRONISTA.COM Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - Tl-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: Tl-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

Suscripciones 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil S.A. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. French 3155 Piso 5to (C1425AWM), Buenos Aires. Teléfono: Tl-7078-3270

FALTA DE DÓLARES

Bajo presión

La meta de acumulación de reservas con el FMI no se cumple y preocupan vencimientos de deuda

La meta trimestral plantea acumular u\$s 8700 millones pero se ubica en u\$s 7000 millones y no se prevé sumar este período. Salida del cepo y la presión de bonistas sobre futuros pagos de deuda

— Patricia Valli
— pvalli@cronista.com

El nivel de reservas del BCRA no llega en lo que va del trimestre a cumplir la meta con el Fondo Monetario Internacional (FMI) pero lo que preocupa son los vencimientos de deuda que tiene la Argentina por delante y cómo va a llevar adelante el Gobierno la unificación cambiaria y apertura del cepo prometida.

"No hay una hoja de ruta porque mucho depende de cómo van evolucionando las variables pero sí hay una secuencia", indicó Fernando Sedano, director ejecutivo y economista jefe para América latina de Morgan Stanley sobre los pasos que lleva adelante el Gobierno de Javier Milei. "Una parte está hecha, que fue mejorar el balance del Banco Central, pero lo que falta es la acumulación de reservas", agregó en IDEA Rosario.

Julio fue un mes de pérdida de reservas para el BCRA, con pagos de bonos globales y Bonares por u\$s 2700 millones y al FMI por 650 millones en capital (con giro previo), más u\$s 167 millones en pago de capital del BOPREAL serie 2, y u\$s 460 millones a otros organismos multilaterales (BID, CARF, BIRF y bilaterales), según recapituló la consultora LCG.

La meta acordada con el FMI implica acumular reservas por u\$s 8700 millones hasta el 30 de septiembre. Pero lo acumulado ronda u\$s 7000 millones.

Sedano reveló que lo que

advierte el BCRA en sus reuniones es que sin reservas no se puede habilitar la salida de capitales. La previsión, pese a eso, es que el cepo se abra de forma gradual, aunque "en el principio es probable que la salida supere la entrada".

"El impuesto a la importación es casi 20%", dijo sobre el PAIS, con tasa de 17,5% y la promesa oficial de revertirlo al 7,5% original en septiembre. "Hay una posibilidad de unificación cambiaria para fin de año si los flujos vienen".

El analista consideró que "sería ideal que cualquier anuncio de una potencial unificación cambiaria que lleva al oficial más cerca del paralelo, ya que la Argentina no debería ser tan cara, se acompañe con un paquete de programas como el REPO con bancos internacionales, por u\$s 2000 ó 3000 millones, algo de préstamos de multilaterales y nuevo programa con el FMI. A los inversores les gustaría ver más dinero, pero puede venir con más o menos fondos frescos".

En ese contexto, los economistas de LCG recordaron que "el gobierno dejó trascender la noticia de que tiene asegurado por un año y medio los pagos de capital de toda la deuda pública en dólares y afirmó tener un Repo ya acordado con bancos del exterior".

Pero remarcaron que se trata "por ahora sólo de anuncios que no se verifican en el stock de reservas", mientras que Milei

Los precios de los commodities no ayudan y el oficial "parece ser un poco fuerte", según el Morgan Stanley

Tras u\$s 650 millones que llegaron del BID como refuerzo se esperan otros u\$s 2100 millones

El Gobierno "dejó trascender que tiene un REPO asegurado pero no se tradujo en las reservas"

reconoció que no será un trimestre de acumulación.

A inicios de agosto hubo un aumento de las reservas internacionales por el préstamo del BID de u\$s 650 millones para reforzar al BCRA que permite netear el vencimiento con el FMI. "El acuerdo incluye nuevas operaciones de crédito previstas para lo que resta del año por u\$s 2100 millones adicionales", agregó LCG.

En el mismo sentido, desde EcoGo marcaron que la reacción del Gobierno frente a la caída de reservas fue "avanzar en un repo con bancos para

mostrar capacidad de pago y frenar la suba en el riesgo país.

La mirada más larga está puesta en que se destraben inversiones del RIGI y en el "salvavidas" que pueda brindar un triunfo de (Donald) Trump" agregaron los economistas dirigidos por Marina Dal Poggetto en relación a la ayuda del Gobierno de los Estados Unidos para asegurar un nuevo acuerdo con el FMI y fondos frescos.

COMPROMISOS

Cuando se mira el número de reservas, pesan los vencimientos de deuda de Argentina para los próximos meses. En lo que queda del año hay unos u\$s 1100 millones más y otros u\$s 650 millones netos con el FMI, sin giro previo del organismo para compensarlos. El programa actual termina en septiembre y el Gobierno busca renegociarlo.

"En julio hubo pagos por u\$s 4000 millones, de acá a fin de año u\$s 1000 y a partir del año que viene 5000 millones", recapituló Sedano en la cuenta en el aire sobre la presión a las reservas y que activó los reclamos de los bonistas internacionales, que quieren cobrar en enero.

"La preocupación es cómo hace argentina para recuperar reservas", dijo. "Los precios de los commodities no ayudan y el tipo de cambio real está depreciado. El oficial parece ser un poco fuerte para una economía que tiene que acumular reservas", agregó.

El economista consideró que en el cuarto trimestre puede haber incentivo a la entrada de dólares, primero a través de CCL y paralelos para pagar bienes personales por adelantado y el blanqueo. "Eso puede hacer que entren dólares para pagar los pesos a la AFIP", indicó.





Milei aseguró que tenía un REPO con bancos acordado pero no se materializó en reservas, indican los analistas

Eliminación de retenciones y fin del dólar blend no llegará antes de 2025

— Matías Bonelli
— mbonelli@cronista.com

El campo y el Gobierno no tienen hoy una mala relación, aunque hay temas que, sin dudas, generan mucho ruido en el medio. Retenciones y un tipo de cambio especial para las exportaciones de granos son los dos grandes puntos que están sobre la mesa de discusiones desde que asumió el Gobierno.

La necesidad de ingreso de reservas que tiene el Gobierno desde hace ya un tiempo podría ser un buen motivo para que se habilitaran ambos o algunos de los dos pedidos, aunque según confiaron fuentes oficiales a El Cronista, este año no se avanzará en ninguna de las dos cuestiones.

"Es algo que recién está planteado para comenzar a analizar seriamente el año que viene. Hoy manda la búsqueda del déficit cero y la idea no es correrse de ese eje, un objetivo que choca con lo que hoy pide el campo. Hay coincidencia en cuanto a los reclamos pero no con los tiempos. Se avanzará pero no ahora. Es un tema que ya quedó para 2025", sostuvieron las fuentes consultadas.

Lo que habrá que ver a partir de ahora es cómo sigue la relación entre el Gobierno y el campo. Hoy mucho de esto está atado a la expectativa respecto de un cambio en el corto plazo en la política cambiaria y de retenciones.

Desde el oficialismo entienden que se tomaron medidas en favor del agro - mejoras en las exportaciones de carne, lácteos y algunas economías regionales - aunque los productores entienden que "el cambio real de condiciones" llegaría de la mano de la desaparición de las retenciones para los granos y una mejora del tipo de cambio, es decir algo más conveniente de lo que hoy ofrece el dólar blend -80% al oficial y 20% al CCL-.

En este último aspecto hubo un contrapunto entre el ministro Luis Caputo y el Fondo Monetario Internacional (FMI), ya que el funcionario negó la chance de que se terminara con el formato del blend, tal como había afirmado el organismo.

De acuerdo a estimaciones privadas, las exportaciones del complejo agro en volú-

menes superaron en los últimos meses al promedio de años atrás, aunque esto no se termina de ver reflejado del todo en la acumulación de reservas por parte del Banco Central, que se ven afectadas por los bajos precios de exportación y el esquema del dólar blend.

Esto tiene que ver con dos realidades: por un lado la mayoría de los precios de granos y subproductos cayeron en promedio un 25% interanual el mes pasado; por el otro, el esquema actual de dólar exportador impide que al Central le ingrese el 100% de lo que debería con un esquema normal, y solo recibe el 80% de la liquidación.

El movimiento de las exportaciones motorizado solo por la necesidad y no por la conveniencia se vio, por ejemplo, en julio último. Según la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC), ese mes se liquidaron u\$s 2.616 millones, un 35,8% por encima de igual mes de 2023, y un alza de 32,3% contra junio de 2024.

Estos números positivos no se dieron porque productores y exportadores vieran una mejora en las condiciones, sino con una cuestión de conveniencias de factores externos y necesidad de sumar fondos. Aquí influyeron, por ejemplo, cuestiones como los precios internacionales o el impacto del clima y las plagas -que obligaron a la compra de determinados insumos para la cosecha de maíz y soja.

Desde Ciara reconocen que "la exportación de granos sigue trabajando con altos niveles de capacidad ociosa".



La soja, clave para el ingreso de divisas

Economía & Política

"No estamos emitiendo. Expansión de base no es emisión"

Pablo Quirno
Secretario de Finanzas



FUNCIONARIOS ASEGURAN QUE ES "GRATIS"

Economía salió a incentivar el blanqueo de capitales para dinamizar la actividad



Caputo y Milei hablarán esta semana ante empresarios en el marco del Council of the Americas

Según se desprende de lo firmado con el FMI, el Gobierno espera que se recaude 0,3% del PBI, equivalente a u\$s 40.000 millones. El mensaje para reactivar la actividad económica

— Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

El Gobierno sale a promocionar el blanqueo de capitales, aprobado en la ley bases del Congreso. El secretario de Finanzas, Pablo Quirno, detalló sus beneficios: "No se fijan en el monto de

u\$s 100.000. El blanqueo es virtualmente gratis para cualquier monto. El que no blanquea en esta oportunidad, entiende bastante poco (por decirlo suavemente)", escribió en X.

Durante el fin de semana, se viralizó en el mercado el último informe de la consultora 1816,

titulado "Blanqueo muy flexible para invertir". Allí se resalta que, por cómo fue establecido, en cuanto a reglas y penalidades, tiene como objetivo "movilizar dólares para estimular la actividad", y no un fin recaudatorio.

En esa línea, Felipe Núñez, uno de los asesores del ministro

de Economía, Luis Caputo, afirmó: "La moratoria, el adelanto de bienes personales y el blanqueo es un RIGI para los contribuyentes. Este Gobierno viene a bajar impuestos y dar estabilidad jurídica para que los argentinos vuelvan a canalizar sus ahorros en inversiones y podamos salir lo antes posible de esta crisis". En una publicación en X, llamó al sector privado a invertir para movilizar la actividad: "Nosotros ya ordenamos la macro, ahora le toca a cada argentino creer en el plan porque este es el camino". Es el mensaje que se presume repetirá Caputo el miércoles ante empresarios en el Council of the Americas.

Oficialmente, el Gobierno no da proyecciones sobre el blanqueo pero el dato que se encuentra en el staff report del FMI proyecta una recaudación de 0,3% del PBI. Para la consultora, eso implicaría que se regularicen más de u\$s 40.000 millones.

Entre los puntos a favor de esa cifra, en 1816 destaca la cantidad de activos que potencialmente podrían ser regularizados, con activos fuera del sistema financiero que se estiman en u\$s 400.000 millones. "De eso, hay u\$s 200.000 millones que calculamos que son dólares en efectivo en el país, cifras que superan en un 70% a las que había en el último blanqueo de Mauricio Macri en 2016", sostienen.

Otra de los puntos a favor es que las condiciones son "más flexibles que nunca", detalla la consultora. Hasta u\$s 100.000

no tiene ninguna penalidad. Pero, por encima de eso, no tiene penalidad si se mantiene dentro de las cuentas comitentes especiales hasta diciembre de 2025, sin obligación de comprar y mantenerse en algún activo específico.

Un incentivo adicional es la posibilidad de adelantar el impuesto a los Bienes Personales hasta el 2027, lo que implica una alícuota de apenas 0,5% anual, muy por debajo del 2,25% que se pagaba hasta ahora.

"Quizás lo más interesante de este blanqueo es el potencial que tiene para el mercado de capitales local, por cómo funcionan las Cuentas Especiales", explican desde 1816. Si se llegaran a ingresar u\$s 5.000 millones a estas cuentas, sobre un blanqueo total de entre u\$s 20.000 y 30.000 millones, sería "un número relevante, representando el 27% de los depósitos privados en dólares de la actualidad, que podría atraerse luego a múltiples inversiones", detalla el trabajo.

Como punto en contra, menciona el "exitoso" blanqueo de la gestión Cambiemos en 2016, donde regularizaron activos 255.000 personas, por u\$s 116.800 millones. Aunque este blanqueo es "mucho más favorable", con la mitad de las penalidades y los requisitos, en 1816 recuerdan que quien blanqueó con Macri tuvo luego un aumento "considerable" de impuestos, con bienes personales y el "aporte solidario", y parte de los bonos adquiridos terminaron en default.



Calidad que impulsa.
Cercanía que potencia.

► Auditoría ► Consultoría ► Impuestos y Legales ► Outsourcing & Payroll



Pensá en  Macro

Sabemos que sos un distinto,
por eso queremos tenerte acá.

pensaenmacro.com.ar

CONVOCADOS

LA EXPRIMERA DAMA DIO UNA ENTREVISTA EN ESPAÑA

Fabiola Yañez, sobre Fernández: “Esos videos son poca cosa al lado de lo que hizo”

Yañez se pronunció por primera vez en público sobre la denuncia contra el expresidente. Aseguró que la “amenazó” durante “dos meses” con suicidarse. Dijo que muchos sabían lo que pasaba

— El Cronista
— Buenos Aires

La exprimera dama Fabiola Yañez se pronunció por primera vez en público este fin de semana sobre la denuncia contra Alberto Fernández por violencia de género y aseguró que el expresidente la “amenazó” durante “dos meses” con que “se iba a suicidar”. “Esta persona estuvo durante dos meses, están todos los chats y hay muchas personas que lo saben, amenazándome día por medio con que si yo hacía esto o lo otro, se iba a suicidar. Eso no se hace”, afirmó Yañez durante una entrevista con el portal Infobae.

En esa línea, ex pareja de Fernández aseguró: “He cuidado a este hombre de tantas cosas que él ha hecho, que esos videos que aparecieron el otro día son poca cosa al lado de lo que hizo”, en referencia al video que circuló del exmandatario con la panelista Tamara Pétinato.

El primer video publicado, en el que se la puede ver a la panelista televisiva tomando cerveza y entablado una conversación jocosa con el entonces primer mandatario, generó polémica porque la reunión se realizó en el despacho presidencial mientras este estaba casado.

Los videos surgieron en el mar-

co de la denuncia por violencia de género que Yañez realizó contra su exmarido, al mismo tiempo que se filtraron fotos de la exprimera dama con presuntos golpes de Fernández.

Durante la entrevista con Infobae, la exprimera dama admitió que ya había visto esos videos. “Los encontré en el teléfono de mi hijo. Había otras fotos y había otras personas. Él (Alberto Fernández) comete el error o no sé, la desprolijidad, llamémoslo como queramos”, reveló durante la entrevista del fin de semana.

Yañez también afirmó que en el entorno de Alberto Fernández sabían del maltrato que ella sufría. En este sentido, contó: “Las personas más allegadas a él si lo sabían. Si lo sabían y no hicieron nada”.

Además, subrayó que pidió ayuda al Ministerio de la Mujer y no obtuvo respuesta: “Fui y pedí ayuda. Salieron ahora a defenderse cuando no me defendieron a mí, mientras me defenestraban. Decían barbaridades de mí. Porque ustedes son testigos de todo lo que se dijo. ¿Cuándo salió alguna de esas personas pertenecientes a ese ministerio?”.

Asimismo, reveló que desde el círculo del expresidente le endilgaron haber perdido las elecciones “por su culpa” tras el episodio



La exprimera dama Fabiola Yañez brindó una entrevista a un portal argentino en Madrid, donde reside

“Fui y pedí ayuda. Salieron a defenderse cuando no me defendieron mientras me defenestraban”

del festejo en Olivos durante la pandemia y señaló a Alberto Fernández como organizador de ese encuentro.

“Me lo repetían todos los días. Elecciones legislativas que el peronismo históricamente jamás ganó. Me echaron la culpa. Porque él se desligó de la responsabilidad de haber hecho esa reunión, haber estado ahí, haberlo hecho y echar-

Desde el círculo del expresidente le endilgaron haber perdido las elecciones “por su culpa”

me la culpa y decir que yo organicé un brindis. Yo no organicé ningún brindis. Eso no es verdad”, recalcó Yañez.

LA DENUNCIA JUDICIAL

Yañez denunció al ex presidente Alberto Fernández por “violencia física” y “terrorismo psicológico”, según la presentación que hizo ante la Justicia. La denuncia fue rea-

lizada a través de la plataforma zoom ante el juzgado del magistrado federal Julián Ercolini, luego de que se conocieran chats y fotos que estaban en el celular de la secretaria de Fernández.

En su declaración, también se refirió a mensajes telefónicos por parte del expresidente que tenían el objetivo de amedrentarla, lo que la llevó a cortar el diálogo con Fernández.

Cuando realizó la presentación ante el juez, la exprimera dama aclaró además que su comunicación con el exmandatario actualmente se mantiene a través de su madre, a los fines de no romper el vínculo con el hijo que comparten.

A RAÍZ DE LAS FOTOS DE LAS HERIDAS

El expresidente alega que el ojo morado de Yañez fue por un tratamiento estético

— El Cronista
— Buenos Aires

En medio de un escándalo mediático y judicial, el ex presidente Alberto Fernández rompió el silencio respecto a las acusaciones de violencia de género que su expareja Fabiola Yañez formuló en su contra y aseguró que las marcas de ella en la cara se deben a un tratamiento estético y no a un golpe, como ella asegura.

En una entrevista con Horacio Verbitsky, de la que ayer el portal El Cohete a la Luna adelantó algunos fragmentos, el ex mandatario nacional sostuvo

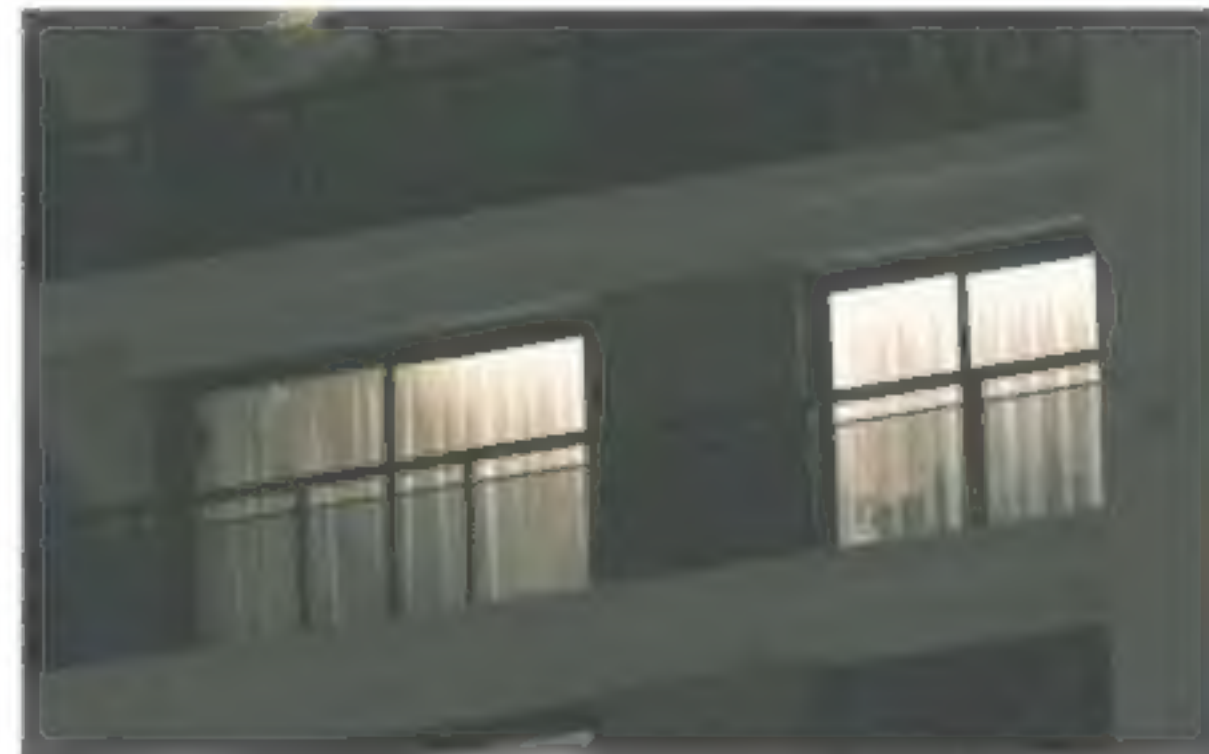
que las imágenes que muestran a Yañez con un ojo morado son el resultado de una reacción a un tratamiento estético y no de una agresión física. El jefe de Estado afirmó que su ex pareja se sometió a un procedimiento para atenuar arrugas.

“Si soy un golpeador, ¿por qué se sometió a un tratamiento de fertilidad para que tuviéramos un hijo?”, planteó Fernández. Y añadió: “¿Por qué no hay un solo testimonio de alguien a quien ella le hubiera contado del alegado maltrato?”. “Viví 17 años con Marcela Luchetti (la madre de su hijo Estanislao) y 10 con Vilma Ibarra,

y no hay un solo episodio de que yo la haya agredido”, indicó.

En medio de acusaciones, la socióloga y referente feminista Dora Barrancos, según Alberto Fernández, habría realizado un comentario a colegas. Supuestamente aseguró en un chat privado que tiene pruebas de que Fernández nunca agredió físicamente a Yañez.

La socióloga también destacó que, en su opinión, Fernández fue incapaz de romper un vínculo que describió como tóxico, y criticó el uso del caso por parte de algunos sectores como un ataque político en contra del expresidente y su entorno.



Fernández se recluyó en su departamento de Puerto Madero

Mientras tanto, la causa avanza ya que el fiscal Carlos Rívolo y el juez Julián Ercolini llevan adelante la investigación que se centra en determinar si las lesiones que presenta Yañez fueron producto de una agresión física, un delito con una pena máxima de dos años de

prisión. Por su parte, el exmandatario solicitó que el caso sea trasladado al juzgado federal de San Isidro, acusando un sesgo por parte del magistrado. El viernes pasado la Justicia allanó el departamento en Puerto Madero donde reside Fernández e incautó su celular.

“PERDONEN POR NO SENTIR LASTIMA”

Villarruel criticó a la exprimera dama tras su entrevista

— Redacción
— El Cronista

La vicepresidenta Victoria Villarruel se refirió a la entrevista que ofreció la exprimera dama Fabiola Yáñez y repudió su explicación de la fiesta que se dio en la Quinta de Olivos en plena cuarentena.

“Él (Alberto Fernández) se desligó de la responsabilidad de

haber hecho esa reunión (en Olivos). Yo no organicé ningún brindis, eso no es verdad”, indicó la exprimera dama en la entrevista que concedió al medio Infobae para relatar su lado de la historia.

Además, Yáñez se desligó de la fiesta que se organizó en Olivos durante la cuarentena y que fue como motivo de su cumpleaños.

Para Villarruel, la entrevista de Yáñez “no significa nada” para quienes “vieron morir a sus familiares”.

“La entrevista de Fabiola no significa nada para los que vimos morir a nuestros familiares y no pudimos velarlos y enterrarlos como se merecían”, remarcó Villarruel a través de su cuenta de X.

Villarruel se diferenció de

esta manera del repudio generalizado desde el oficialismo a las revelaciones que se dieron sobre el caso Yáñez en los últimos días.

En este sentido, pidió disculpas si “su sensibilidad no es la adecuada”. “Pero luché contra el encierro y a mi padre lo perdí por los protocolos de cuarta de ese gobierno de gente repugnante”, subrayó.

“Perdonen por no sentir lastima por los 21 viajes de placer en flota presidencial de la exprimera dama, mientras cientos de miles de pymes argentinas se fundían”, afirmó.

“Los u\$s 36 mil que el pueblo argentino deberá pagar de su bolsillo para su custodia en España mientras miles de mujeres en contextos de violencia peores no tienen ese privilegio”...



TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. INFORMA

VIGENTES A PARTIR DEL 2 DE AGOSTO DE 2024 - SEGÚN RESOL-2024-411-APN-DIRECTORIO#ENARGAS

TARIFAS DE TRANSPORTE PARA MERCADO LOCAL - SIN IMPUESTOS

RETRIBUCIÓN MENSUAL AL TRANSPORTISTA Excluido Inversión Expansión - Concurso Abierto 02/05

RECEPCIÓN	DESPACHO	TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)		TRANSPORTE FIRME (TF)		RECEPCIÓN	DESPACHO	Carga por m³ / día \$ / m³ (2)	% gas retenido (1)
		Carga \$/1.000 m³	% gas retenido (1)	Carga por m³ / día \$ / m³ (2)	% gas retenido (1)				
T. DEL FUEGO	T. del Fuego	2.233,77	0,49	67,02	0,49	T. DEL FUEGO	T. del Fuego	16,94	0,49
	Sta. Cruz Sur	4.504,59	0,98	135,14	0,98		Sta. Cruz Sur	34,16	0,98
	Chubut Sur	11.490,46	3,38	344,72	3,38		Chubut Sur	87,14	3,38
	Buenos Aires Sur	13.537,34	5,60	406,12	5,60		Buenos Aires Sur	102,67	5,60
	Bahía Blanca	20.735,99	8,40	622,08	8,40		Bahía Blanca	157,26	8,40
	La Pampa Norte	20.662,46	8,60	619,87	8,60		La Pampa Norte	156,71	8,60
	Buenos Aires	24.261,33	10,35	727,84	10,35		Buenos Aires	184,00	10,35
	GBA	27.221,21	11,27	816,64	11,27		GBA	206,45	11,27
STA. CRUZ	Sta. Cruz Sur	2.263,91	0,49	67,92	0,49	STA. CRUZ	Sta. Cruz Sur	17,17	0,49
	Chubut Sur	9.239,74	2,89	277,19	2,89		Chubut Sur	70,08	2,89
	Buenos Aires Sur	11.291,01	5,11	336,73	5,11		Buenos Aires Sur	85,63	5,11
	Bahía Blanca	18.527,01	7,91	555,81	7,91		Bahía Blanca	140,50	7,91
	La Pampa Norte	18.523,67	8,11	555,71	8,11		La Pampa Norte	140,48	8,11
	Buenos Aires	22.063,87	9,86	661,92	9,86		Buenos Aires	167,34	9,86
	GBA	25.032,89	10,78	750,98	10,78		GBA	189,65	10,78
CHUBUT	Chubut Sur	2.245,30	0,49	67,36	0,49	CHUBUT	Chubut Sur	17,02	0,49
	Buenos Aires Sur	4.209,92	2,71	126,30	2,71		Buenos Aires Sur	31,93	2,71
	Bahía Blanca	11.226,47	5,51	336,79	5,51		Bahía Blanca	85,14	5,51
	La Pampa Norte	11.787,79	5,71	353,63	5,71		La Pampa Norte	89,40	5,71
	Buenos Aires	14.594,40	7,46	437,83	7,46		Buenos Aires	110,69	7,46
NEUQUÉN	Chubut Sur	17.401,02	8,38	522,03	8,38	NEUQUÉN	Chubut Sur	131,97	8,38
	Buenos Aires Sur	2.052,11	0,49	59,85	0,49		Buenos Aires Sur	17,02	0,49
	Bahía Blanca	9.687,63	2,80	290,71	2,80		Bahía Blanca	73,50	2,80
	La Pampa Norte	10.434,91	3,15	313,13	3,15		La Pampa Norte	79,16	3,15
	Buenos Aires	13.120,88	3,91	393,71	3,91		Buenos Aires	99,53	3,91
BAHÍA BLANCA	GBA	16.103,40	4,86	482,24	4,86	B. BLANCA	GBA	121,91	4,86
	Bahía Blanca	2.245,30	0,49	67,36	0,49		Bahía Blanca	17,02	0,49
	La Pampa Norte	561,32	0,20	16,84	0,20		La Pampa Norte	4,25	0,20
	Buenos Aires	3.367,94	1,95	101,04	1,95		Buenos Aires	25,54	1,95
BAHÍA BLANCA	GBA	6.174,55	2,87	185,23	2,87	B. BLANCA	GBA	46,83	2,87
	Bahía Blanca	2.245,30	0,49	67,36	0,49		Bahía Blanca	17,02	0,49
	La Pampa Norte	561,32	0,20	16,84	0,20		La Pampa Norte	4,25	0,20
	Buenos Aires	3.367,94	1,95	101,04	1,95		Buenos Aires	25,54	1,95

INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)			Tarifa del servicio de intercambio y desplazamiento (ED) expresada en \$ por cada 1000 m3 por cada zona atravesada. La tarifa total para el servicio de ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en la que terminare el servicio incluyendo toda zona intermedia atravesada.
Zona de Recepción			
Tierra del Fuego	Cargo \$/1.000 m³	1.507,79	
Santa Cruz	Cargo \$/1.000 m³	1.515,57	
Chubut	Cargo \$/1.000 m³	1.515,57	
Neuquén	Cargo \$/1.000 m³	1.523,34	
Bahía Blanca (*)	Cargo \$/1.000 m³	1.515,57	

(1) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto. (2) Cargo Total mensual por cada m³ diario de capacidad de transporte reservada. (*) En los casos en que los cargadores nominen sobre contratos TF vigentes, la tarifa ED se facturará con valor cero.

ADHESIÓN AL RIGI

Nacen más regímenes provinciales y mejoran “cualquier oferta” para captar inversiones

Jujuy y Córdoba se suman al RIGI y se espera a Santa Fe y Chubut. Entre Ríos va con estímulo propio para industrias no extractivas. La pelea por los dólares dispara beneficios en cada jurisdicción

— Victoria Lippo
— mlippo@cronista.com

A medida que se acerca la reglamentación del Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI), las provincias aceleran su adhesión, mantienen conversaciones con empresas para avanzar en posibles proyectos o elaboran beneficios adicionales para ganar competitividad en la carrera por las inversiones.

La Legislatura de Jujuy aprobó el jueves la adhesión al RIGI y se sumó así a la acotada lista de provincias que ya confirmaron la implementación local de la Ley. Además, impulsaron la ley 6.410 para modificar el régimen de compras del Estado provincial. En ella, establecen que podrán adquirir productos de origen extraprovincial siempre que su precio sea un 10% inferior a los locales.

Jujuy se suma así a Río Negro (la primera, y quien se hizo con el anuncio de YPF y Petronas por la planta de GNL) y a algu-

nos municipios que ya lo hicieron, como los bonaerenses Bahía Blanca y San Isidro (a pesar de que la provincia aún no avanzó en este frente).

En un evento convocado por IDEA en Rosario, el gobernador de Entre Ríos, Rogelio Frigerio, anticipó que recibirá “a cada in-

Chubut envió a la legislatura la adhesión al RIGI: si se logra “puede haber inversión en hidrógeno verde”

versor de un dólar para arriba” que quiera crear empleo en la provincia. Desatacó potencial en sectores porcino, bovino, ovino, avícola, forestal y sus derivados, citricola y criticó que el RIGI estaba orientado a sectores extractivistas y anticipó que iban a presentar el RINI, con incentivos para nuevas inversiones.

El régimen local deberá pa-



Frigerio indicó que Entre Ríos trabaja en el RINI, un esquema de incentivos para nuevas inversiones

sar por la legislatura y se encuentra en negociación. El ministro de Desarrollo Económico de Entre Ríos, Guillermo Bernaudo, explicó a *El Cronista* que los beneficios del RINI consistirán en ampliar los sectores contemplados en la ley de Promoción Industrial de la provincia. De aprobarse se incluirán además de los incluidos en

el RIGI al transporte de carga, el turismo, la industria cultural, actividades de economía circular y neutrales en carbono.

Los beneficios contemplados son la conformación de la ventanilla única para todos los trámites, un programa de desarrollo de proveedores locales, acceso al Fondo de Garantías de Entre Ríos, y un régimen sim-

plificado que contempla la reducción del 100% en Ingresos Brutos, salvo en las ventas al consumidor final, supresión del impuesto automotor y del inmobiliario. Bernaudo aclaró que el proyecto puede tener modificaciones.

Chubut envió a la legislatura el proyecto de adhesión. Como estaba previsto, la provincia incluyó en el artículo 2 que la adhesión no contempla que los beneficios del RIGI se apliquen a la actividad minera, prohibida en la provincia por la ley XVII N° 68. En cambio, el Gobierno local espera inversiones turísticas, de la industria naval, energética y de hidrógeno verde. “Si se logra la adhesión, es posible que haya una inversión en materia de hidrógeno verde muy importante en la zona sur”, dijo el gobernador, Ignacio Torres.

También en IDEA, el gobernador de Córdoba, Martín Llaryora planteó que la inversión en actividades extractivistas del RIGI puede generar reconversión de metalúrgicas.

Antes había confirmado que la provincia adherirá al RIGI, aunque aún no envió el proyecto a la legislatura. Y dijo que “mejorará cualquier oferta” para que las inversiones se radiquen en su provincia.

El Gobierno de Santa Fe había anticipado que adherirá al RIGI pero tampoco envió aún el proyecto de adhesión. El gobernador, Maximiliano Pullaro, destacó que busca inversiones en infraestructura y al desarrollo de líneas de crédito al sector privado con tasa subsidiada.



TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.

RESOLUCIÓN ENARGAS N° RESOL-2024-412-APN-DIRECTORIO#ENARGAS

TARIFAS DE TRANSICIÓN DE TRANSPORTE - SIN IMPUESTOS - Vigentes a partir del 02/08/2024

Recepción	Despacho	TRANSPORTE FIRME (TF)	TRANSPORTE INTERRUPTIBLE (TI)	RET. MENSUAL AL TRANSPORTISTA - EXCLUIDO INVERSIÓN (1)	% gas retenido (3)
		Cargo por m3/día \$/m3 (2)	Cargo \$/1.000m3	Cargo m3/día \$/m3 (2)	
Salta	Salta	138,01	4.600,19	45,24	0,91
	Tucumán	291,71	9.719,09	95,62	1,97
	Central	542,28	18.071,82	177,76	3,07
	Litoral	707,52	23.584,11	231,93	4,60
	Aldea Brasileira	758,23	25.274,40	248,55	4,90
	GBA	838,21	27.940,42	274,77	5,20
Neuquén	Neuquén	112,99	3.954,49	37,03	0,69
	La Pampa Sur	282,46	10.733,59	92,59	2,09
	Cuyana	355,67	11.851,98	116,59	2,43
	Central (Sur)	361,56	12.055,51	118,52	2,60
	Litoral	519,73	17.320,63	170,37	3,83
	Aldea Brasileira	573,49	19.116,38	187,99	4,20
	GBA	632,72	21.128,22	207,41	4,86
	Entre Ríos	751,19	25.039,71	246,24	4,86
GBA	GBA	112,99	3.954,49	37,03	0,69
INTERCAMBIO Y DESPLAZAMIENTO (ED)					
SALTA	Cada 1.000 m3	2.023,35	La tarifa total para el servicio ED será la suma de las tarifas desde la zona en la que comenzare el servicio hasta la zona en que terminare el servicio incluyendo toda zona intermedia atravesada.		
NEUQUÉN	Cada 1.000 m3	2.033,72			
GBA	Cada 1.000 m3	2.033,72			

(1) Expansión Concurso Abierto 01/05. (2) Cargo mensual por cada m3 diario de capacidad de transporte reservada. (3) Porcentaje estimado del gas utilizado como combustible para los compresores y pérdidas en la línea sobre el total inyectado en cabecera de gasoducto. Para más información <https://www.tgn.com.ar/tarifas-concursos-tarifas/> o <https://www.enargas.gov.ar/informacion/precios-y-tarifas/resoluciones-tarifas-vigentes.php>

PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

Dura situación económica en Esteban Echeverría

La crisis económica en el municipio del sudoeste del conurbano ya se traduce en el cierre de centenares de comercios, pedidos crecientes de ayuda alimentaria y caída en la recaudación

— El Cronista
— Buenos Aires

Esteban Echeverría, el municipio que conduce Fernando Gray, sufre por estos días por el cierre de centenares de negocios y el aumento de la desocupación, que se traduce en mayores pedidos de asistencia alimentaria y en la caída de la recaudación de las tasas locales, una situación que se agrava todos los meses.

Con 330.000 habitantes, ese distrito del sudoeste del conurbano, ya muestra los signos visibles de la crisis económica, en los centros comerciales se dejan ver las persianas cerradas; mientras que la caída de las ventas minoristas y mayoristas afectan a las empresas de logística que han elegido a Echeverría por la conectividad que otorga la autopista Riccheri a la hora de abastecer a todo el Área Metropolitana de Buenos Aires.

Según estadísticas oficiales, en el último semestre se efectivizó la baja comercial de 145 negocios de diversa envergadura. A los puestos de trabajo

perdidos por esa razón hay que sumar 1500 debido a la paralización de la obra pública que, según asume la intendencia, solo realiza, a media máquina, la Provincia de Buenos Aires.

El propio Gray reconoció que su distrito ha tenido que "postergar" muchas acciones necesarias, especialmente en lo que respecta a la reparación de las salas de atención primaria de salud.

El intendente ha manifestado su oposición al gobierno nacional reclamando asistencia y presentando amparos contra la suba de tarifas, pero su principal lucha está hacia el seno del peronismo bonaerense, un territorio que lo encuentra enfrentado a los dirigentes de La Campora.

Además, en las últimas semanas, ha profundizado sus críticas hacia Axel Kicillof por haber perdido la planta de GAS a manos de Río Negro.

Las arcas municipales, aunque han recibido puntualmente la coparticipación provincial, están resentidas —especialmente— por la caída del



El intendente de Esteban Echeverría, Fernando Gray, al mando del municipio bonaerense desde 2011

principal tributo local, la Tasa de Seguridad e Higiene que es proporcional a la facturación de los comercios e industrias: a menor actividad, menores ventas y, por consiguiente, menor recaudación.

Los indicadores sociales indirectos también están en rojo: se han multiplicado los pedidos de asistencia alimentaria, han crecido las consultas a la salud pública y la matrícula de las

En 2024, cerraron 145 locales comerciales en Echeverría. También se perdieron 1500 empleos de "obra pública".

escuelas del Estado.

El hambre que sufren los vecinos hizo que las oficinas de desarrollo social ampliaran sus horarios de atención en más de dos horas: desde marzo se duplicaron —de 250 a 500— las familias que piden cotidianamente comida, a los que se deben sumar aquellas que son atendidas en comedores comunitarios distribuidos en toda la geografía del municipio...

INVERSIONES

Orrego recibió a minera australiana que desembarca en San Juan

— El Cronista
— Buenos Aires

El gobierno de San Juan que encabeza Marcelo Orrego anunció recientemente la pronta puesta en marcha de dos grandes proyectos mineros en la provincia y hoy se dio a conocer la reunión entre el mandatario y los representantes de una de las empresas de capitales australianos que se asociará a otra de origen canadiense.

Orrego recibió en Casa de Gobierno al vicepresidente de Asuntos Corporativos de BHP, René Muga y a Cristian Stephens, del Equipo de Desarrollo de Negocios de BHP, la empresa australiana que desembarca en San Juan para el proyecto.



Marcelo Orrego apuesta a la actividad minera en su provincia

Tras la reunión, Muga reconoció que ya habían tenido "varias conversaciones" con el Gobernador para manifestar el interés para invertir en Argentina y particularmente en la provincia de San Juan.

"Para nosotros venir a conversar con el gobernador Orrego, con la decisión que ha tomado BHP de asociarse con Lundin para generar esta nueva empresa, ha sido muy importante", destacó Muga.

Explicó que serán "dos proyectos que van a fusionarse en una nueva estructura que va a ser una nueva empresa que va a tener un 50% de propiedad de BHP y un 50% de propiedad de Lundin".

"San Juan tiene un potencial muy grande en cobre, han sido otros los metales explotados hasta ahora. El cobre se va a convertir en uno de los metales más relevantes para la transición energética. Hay búsqueda de nuevos depósitos por la necesidad que va a tener el mundo por consumir mucho más cobre que el que se ha consumido", concluyó.

NUEVO EQUIPAMIENTO

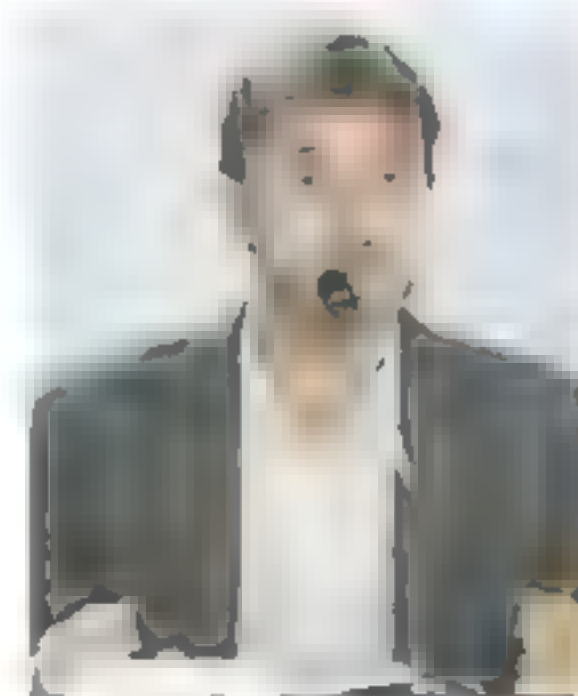
Chubut destinó \$500 millones para reforzar a sus policías

— El Cronista
— Buenos Aires

El gobernador de Chubut, Ignacio Torres, presentó ayer una millonaria inversión en su provincia en materia de seguridad a solo unos días del paso de la ministra Patricia Bullrich por allí.

"Hicimos entrega a la Policía del Chubut de 500 armas de fuego y correajes, un aporte histórico que demanda una inversión de más de 500 millones de pesos", señaló el mandatario en su cuenta de X.

"Hoy podemos afirmar que con inversión, equipamiento, capacitación, tecnología e infraestructura, estamos consolidando un modelo de seguridad que ya es ejemplo en el resto del país, y que contamos con una de las Po-



Nacho Torres quiere fortalecer la seguridad en su territorio

licías más profesionales de Argentina", añadió.

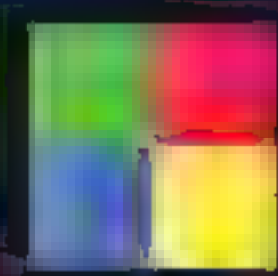
Un día antes, había anunciado la implementación de fotomultas para reforzar el presupuesto de las fuerzas locales.

NUESTRA COCINA, EN AMÉRICA



**COCINEROS
ARGENTINOS**
ESTRENO

**LUN. A VIE.
A LAS 12HS.**



américa
siempre con vos

Finanzas & Mercados



VENTAS DE ENERGÍA PODRÍAN DAR UN RESPIRO ADICIONAL

Arranca semana tensa para las reservas por el impacto del paro aceitero en las liquidaciones

Se cumple hoy el séptimo día de medidas de fuerza. En lo que va del mes, el BCRA acumula compras netas por u\$s 206 millones, a pesar de la estacionalidad y la mayor demanda importadora

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El Banco Central afronta una semana compleja en materia de reservas y podría cortarse la seguidilla de compras de dólares que le dio un respiro la semana pasada y le permitió acumular un saldo positivo superior a los u\$s 200 millones en lo que va del mes, a pesar de estacionalidades negativas.

Pero ahora, el paro de los trabajadores aceiteros complica la cadena de actividades agro exportadoras y el ingreso de divisas al mercado oficial de cambios, por lo que los operadores advierten que la autoridad monetaria podría verse forzada a vender reservas para abastecer a la demanda.

"Los conflictos gremiales no resueltos que obstaculizan los embarques en los principales puertos de exportación anticipan que esta semana puede que no sea tan positiva para la recuperación de reservas, habida cuenta de la importancia de la oferta agroexportadora en los ingresos genuinos desde el exterior", resaltaron en PR.

El economista Juan Truffa

destaca que las liquidaciones del agro se mantienen en buenos niveles, a pesar de la época del año y de las caídas de los precios internacionales de las principales materias primas agrícolas que exporta el país, entre los que se destaca la soja.

"Buenos pronósticos climáticos para la producción norte americana, estimaciones de stocks altos para los 'farmers'

■ ■ ■
El Central podría verse forzado a vender dólares de las reservas para abastecer a la demanda en el mercado oficial.

norteamericanos y una economía china creciendo menos de lo previsto (+4,7% anual y 0,7% intertrimestral, desacelerando versus primero y por debajo de lo esperado) siguen conformando un firme combo bajista", detalla.

A pesar de la caída de los precios internacionales de los commodities y la baja estacionalidad del agro, las buenas li-



El Central hace equilibrio entre la demanda de los importadores y las liquidaciones.

quidaciones de divisas del sector contribuyeron a que el Central comprara reservas en la mayoría de las jornadas de la semana pasada y acumulara un saldo comprador de u\$s 206 millones en lo que va de agosto.

Los saldos positivos para la autoridad monetaria también se dan a pesar del mayor acceso al mercado oficial de cambios por parte de los importadores,

debido al nuevo cronograma de pagos que estableció el Gobierno en el que redujo las cuotas a la mitad.

Hacia adelante, los operadores de PR destacan que, si bien es complejo realizar un pronóstico, destacan que "aun queda para comercializar parte de la cosecha gruesa y podrían volver a incrementarse las exportaciones de energía y com-

bustible", por lo que podrían mejorar los ingresos de divisas. No obstante, advierten que la dinámica puede ser volátil y cambiante.

Si bien ha registrado compras netas de divisas en el MULC por u\$s 17.165 millones, la acumulación efectiva de reservas se quedó solo en u\$s 6362 millones, explicó un informe de Quantum Finanzas.

Donde cada persona es un mundo

EL BIENESTAR DE NUESTRA CLASE BUSINESS: GASTRONOMÍA

AirEuropa
Tu decide.

DIFERENCIA DEL CCL CON DÓLAR OFICIAL, ABAJO DE 40%

Monedas regionales más fuertes y el campo ayudan a que se achique la brecha



Se mantiene el nivel de ingreso de divisas a pesar de los bajos precios de los commodities.

Cedieron los dólares financieros y la brecha respecto al oficial perforó niveles psicológicos. El Central, con poca o nula intervención. La tendencia podría mantenerse

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

La presión cambiaria sigue cediendo pese a la volatilidad de los mercados globales. Varios factores favorecen nuevamente al peso y lograron que las cotizaciones financieras del dólar cayeran por debajo de los \$ 1300 y la brecha respecto al tipo de cambio oficial perforara el 40%. Los analistas no descartan que la tendencia se mantenga en el corto y mediano plazo.

Al cierre de la semana pasada se mantuvo el retroceso en todas las referencias alternativas de la divisa. Las cotizaciones del MFP y CCL cayeron alrededor de 1% y operaron en torno a los \$ 1298. De este modo, arrastran al precio del billete en el mercado informal, con bajas de 1,5% para negociarse a 1355 pesos.

La menor presión cambiaria fue la tendencia predominante

durante toda la semana pasada, a pesar de la volatilidad del mercado bursátil, que estuvo a merced del "lunes negro" originado en Japón. Los dólares financieros acumularon desde el lunes una baja nominal de casi 3%, la misma proporción con la que retrocedió el precio de la divisa en la plaza informal.

Tras las bajas, la brecha entre el tipo de cambio oficial y la cotización del dólar contado con liquidación retrocedió al 38%. En relación al precio de la divisa en el mercado informal, la brecha perforó el 50% durante la semana hasta quedar en 44 por ciento.

MENOR PRESIÓN

"Hay varios factores que contribuyeron. Hubo varios días con apreciación en todas las monedas de la región. No se está apreciando solo el peso argentino, sino toda la región. La

La semana pasada, en medio de la volatilidad de los mercados globales, las cotizaciones alternativas del dólar cedieron 3%

Los analistas sostienen que el retroceso fue genuino porque no se observó intervención por parte del Banco Central

caída de los activos globales no afectó tanto a las monedas de la región y cuando los activos rebotaron estas monedas se apreciaron contra el dólar y eso ayudó al peso argentino", señalan los analistas de Outhier.

A la vez, destacan que hubo buenas noticias locales. Una de ellas fue la ampliación del monto para las empresas que necesitan acceder al mercado oficial de cambios para abonar importaciones, lo que facilita las operaciones chicas sin previo aviso, y los trascendidos sobre negociaciones del Gobierno para realizar un repo para afrontar los próximos vencimientos de deuda.

También, de acuerdo con los analistas, ayudaron las liquidaciones de divisas del agro. Resaltan que, a pesar de la estacionalidad negativa y la baja de los precios de los commodities, el sector mantiene buenos ingresos de dólares al país, lo que ayuda a contener al CCL debido al 20% que liquidan a través de esa vía.

Los operadores del mercado señalan que la presión cambiaria también ha estado alojando gradualmente por el ingreso de divisas para el banqueo de capitales, obligaciones impositivas y mayor demanda de colocaciones en moneda local, entre las cuales las Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (Lecap) se encuentran entre las más utilizadas.

SIN INTERVENCIÓN

Los operadores estiman que esta semana hubo poca o nula intervención del BCRA. Señalan que los días con más tensión fueron el lunes y martes, en medio de la volatilidad externa, pero del miércoles al viernes no notaron participación oficial y las bajas de la cotización habrían sido genuinas, en línea con la apreciación de las monedas regionales.

El equipo de research de Bull Market Brokers afirma que últimamente la autoridad monetaria no ha estado interviniendo sobre los dólares financieros. Las ventas de divisas en la Bolsa por parte del Central, de acuerdo con el análisis, se realizaron en momentos de mayor tensión o volatilidad cambiaria.

"El Gobierno espera que el blanqueo de capitales y el pago anticipado del impuesto a los Bienes Personales durante los próximos 60 días generen un shock de oferta de dólares en el mercado paralelo, tanto legal como ilegal, de entre u\$s 1500 millones y u\$s 2000 millones, en el escenario más pesimista", resalta.

Santiago López Alfaro, titular de Patente de Valores, preve que a mediano plazo la brecha cambiaria debería seguir cediendo y acercarse a niveles del 20%. Considera que una brecha del 50%, como la que hubo hace varias semanas, no tiene sentido en un contexto de superávit fiscal, superávit comercial y el impuesto PAIS en 7,5 por ciento.

INVERSIÓN OLÍMPICA

Atención

Maligno: el rally de metales lleva la medalla de oro a u\$s 900

— Jacobo Reid
— Bloomberg

Las medallas de oro olímpicas valen más que nunca en los Juegos de París de este año, y las materias primas que se utilizan para fabricarlas tienen el potencial de alcanzar unos u\$s 900 cada una.

Las medallas contienen seis gramos de oro, cuyo precio se disparó hasta alcanzar un récord a mediados de julio gracias a las compras de los bancos centrales, el interés de los minoristas en China y las expectativas de flexibilización de la política monetaria estadounidense.

Los precios también son sustancialmente más altos este año para la plata, que representa al menos el 92,5% del peso de las medallas de oro.

Incluso después de ajustar la inflación, el valor de las medallas sigue siendo el más alto de la historia, y los atletas olímpicos se benefician tanto del fuerte repunte de los precios del oro como de las medallas cada vez más pesadas.

ATLETAS INVERSORES

En la práctica, los atletas olímpicos no suelen fundir ni vender sus medallas, que este año también contienen un pequeño trozo de la Torre Eiffel.

Estas apreciaciones deberían ser leídas en la Argentina apenas por José "El Maligno" Torres Gil, el rider que compitió para Argentina en los Juegos Olímpicos 2024 en la categoría BMX, y que se convirtió en el único atleta del país en conquistar una medalla de oro.

Más lucrativos son los regalos que los países dan a los atletas ganadores, que incluyen dinero en efectivo, exenciones del servicio militar y vacas. Carlos Yulo —que la semana pasada se convirtió en el primer medallista de oro masculino de Filipinas— disfrutará de un apartamento completamente amueblado y de colonoscopias gratuitas de por vida.

Las medallas que se venden pueden valer mucho más que su valor en metal. Una de las medallas de oro de Jesse Owens de Berlín 1936 —cuando criticó el intento de Adolf Hitler de exhibir la supremacía racial aria— se vendió por casi 1,5 millones de dólares en una subasta en 2013.



Las obligaciones negociables de energética, con buenos rendimientos.

EL CANJE ENTRE EL CCL Y EL MEP ES NEGATIVO

Deuda corporativa, una oportunidad para aprovechar el descalce del dólar

Las obligaciones negociables se muestran en máximos y con tasas de interés en niveles bajos. Sin embargo, indican que existen oportunidades en esos títulos por los desarbitrajes del mercado local

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

El canje entre dólar MEP a cable se desploma a niveles negativos a causa del blanqueo, ingreso de dólares por pago de impuestos y por la intervención del BCRA. Hoy el dólar CCL está debajo del MEP, por lo cual es más barato comprar dólar "fuga" que comprar dólar que queda en el sistema local. El canje de MEP a cable suele estar en niveles de 5% en promedio, sin embargo, con las últimas medidas del Gobierno y el ingreso de dólares por el blanqueo y pago de impuestos, dicho canje colapsó debajo de 0: quien gira al exterior gana dinero, cuando en general el costo de pasarse de dólar MEP a cable y girar al exterior está en torno al cinco por ciento.

De esta manera, pasarse de dólar MEP a cable resulta atractivo para aquellos inversores que cuenten con cuentas en el exterior y puedan girar dólares fuera del país. Sin embargo, para quienes no cuentan con esa po-

sibilidad, una de las opciones para aprovechar el canje negativo entre el CCL y MEP es comprando bonos corporativos de ley NY.

Desde Grupo IEB consideran oportuno reducir la exposición a globales y bonares, diversificando con riesgo privado o bopreales. Bajo ese escenario, desde la compañía agregaron que los títulos de grandes compañías argentinas podrían servir para aprovechar el spread negativo entre el dólar MEP y CCL. "Con respecto a las ON preferimos las Ley NY dado que permiten beneficiarse del canje actualmente negativo. Para quienes se encontraban en ONs cortas de YPF como YCA60 creemos conveniente estirar duration dado una ampliación en el spread de rendimientos. Nos gusta la ON YPF a 2027 que está rindiendo 9,9%", indicaron.

SPREAD POR LEGISLACIÓN NEGATIVO

Dentro del mismo contexto, el spread por legislación de bonos

corporativos se mantiene en territorio negativo. Así, y a causa de los fuertes flujos de dólares en el mercado local que no pueden exteriorizarse y no encuentran instrumentos para ser colocados, las obligaciones negociables de ley local operan con tasas más bajas que sus pares de ley NY. Por lo tanto, y al igual que con el spread negativo entre el MEP y CCL, se abren oportunidades para posicionarse en títulos de renta fija corporativa de ley exterior.

Juan Pedro Mazza, estratega de renta fija de Cohen, indicó por los bonos con ley local operan con tasas inferiores a los de ley internacional. "En el mercado existen bonos corporativos emitidos tanto bajo la ley argentina y bonos corporativos emitidos bajo la ley de Nueva York. Esto define en que corte se negocia una eventual judicialización del crédito. Contrario a lo que uno supondría, las obligaciones negociables ley argentina cotizan a mayor precio y menor tasa que sus pares neoyorkinos", detalla.

En ese sentido, agregó que la selección de créditos ley local ofrece una TIR en torno al 6,5%; casi un punto por debajo de la TIR de 7,3% que ofrecen aquellos de emisores y plazos similares pero emitidos bajo ley extranjera. Si bien existe ese diferencial, Mazza espera que el mismo se achique, por lo que encuentra oportunidades en bonos de ley NY.

"Con el nuevo gobierno, la Argentina se encamina hacia un mercado financiero menos restringido. Con esto en mente, el mercado comenzó a descontar que desaparecerá la diferencia regulatoria entre las emisiones locales y extranjeras. Por esto mismo, el spread legislativo (hoy negativo en 0,8%) entre ambas curvas se ha comprimido en casi siete puntos desde sus mínimos de noviembre del año pasado (negativo en 7,2%)".

ACCIONES ANTE LA LAXITUD MONETARIA

Inversiones defensivas: dónde apostar ante la baja de tasas de la Fed

JV
— jyosovitch@cronista.com

Los últimos datos macroeconómicos en los EE UU. abrieron seriamente las chances de una baja de tasas de la Reserva Federal en septiembre. El desempleo saltó al 4,3%, por encima del 4,1% que esperaba el mercado. Además, los datos de inflación apuntaron a la baja, ubicándose en 3%, lo cual acercó a la dinámica de precios al objetivo de la Fed del 2 por ciento.

Por otro lado, los últimos datos del nivel de actividad en el sector manufacturero, cayendo y ubicándose debajo de los valores que esperaba el mercado, elevaron las chances de una mayor desaceleración del nivel de actividad.

Con este panorama, el mercado comenzó a incorporar mayores probabilidades de un recorte de tasa de interés de la Fed de manera más acelerada. Ahora está proyectando 100 puntos básicos de recortes de tasa de la Fed este año, debajo de los 50 puntos con los que se especulaba hace un mes atrás.

Hoy el mercado ve con más del 90% de probabilidad que la Fed bajará la tasa en septiembre, impactando en forma dispar en los distintos sectores y mercados. ¿Cuáles podrían verse beneficiados o perjudicados ante la baja de tasas de interés?

Según los analistas de Schroders, los sectores que mejor suelen evolucionar en el corto y mediano plazo ante una baja de tasas, son los defensivos, siendo el sector tecnológico el más vulnerable.

Los tres meses siguientes desde el primer recorte de tasa de la Fed, el sector de consumo y de comunicaciones son los que mejor evolución muestran, con ganancias de 15% y

18% respectivamente. Servicios, salud, real estate y consumo discrecional, también registran ganancias de 4%, 7%, 11% y 13% los tres meses siguientes.

En los seis meses siguientes, el sector de comunicaciones sigue siendo al que mejor le va luego del primer recorte de tasas, con una ganancia de 11 por ciento. También se ven ganancias en real estate (6,3%), financiero (6,4%), Consumo discrecional (5,8%) y salud (2,4%).

Por otro lado, cuando se da un periodo recesivo, el sector que mejor evoluciona en los distintos periodos es el de real estate (28% los tres meses siguientes y 19,7% los 6 meses siguientes).

Tina Fong, estratega de Schroders, sostuvo que después del primer recorte de tasas, los sectores defensivos tienden a superar a sus pares cíclicos.

●●
Crecen las chances de un recorte de la Fed en 50 puntos básicos en septiembre después del susto del lunes pasado.

●●
Los sectores defensivos han tenido un rendimiento superior a las acciones cíclicas después del primer recorte de tasas.

"Los sectores cíclicos, como la tecnología, suelen tener un rendimiento aun mayor cuando el mercado sube, pero también caen más cuando el mercado cae. En cambio, los sectores defensivos han tendido a tener un rendimiento superior a sus pares cíclicos después del primer recorte de tasas de la Fed. Esto es especialmente evidente durante las recesiones", dijo.



Wall Street se acomoda a las decisiones monetarias.

NUEVA POLÍTICA MONETARIA

Bancos suben las tasas de plazo fijo a la par de una mayor demanda por los créditos

Entre el 26 de julio y el 5 de agosto, hubo un incremento de los depósitos privados en \$ 2,4 billones, que se explica por los préstamos al sector privado, que aumentaron \$ 1,5 billones

— Mariam Gornitsky
— mgornitsky@cronista.com

En los últimos 60 días, los bancos pasaron de pagar una tasa promedio de 29,9% para depósitos de hasta \$ 100.000 a una de 34,5%, según las estadísticas del Banco Central. Mientras tanto, la tasa efectiva pasó de 34,3% a 40,5 por ciento. Para plazos fijos de más de \$ 1 millón pasaron de 32,4% a 37,4%, igual que la tasa general promedio de depósitos.

Un informe de Inveq profundiza la cuestión, al señalar que entre el 26 de julio y el 5 de agosto, la base monetaria aumentó \$ 3,3 billones, como

consecuencia principalmente del desarme de los \$ 4,3 billones de Lefis. ¿Dónde fueron estos pesos? En gran medida a engrosar los encajes de los bancos, que aumentaron \$ 3 billones en el mismo período. También hubo un incremento de los depósitos privados en \$ 2,4 billones. La suba de los depósitos también se explica por los préstamos al sector privado, que aumentaron \$ 1,5 billones desde el 26 de julio, dinámica que viene dándose desde abril.

La expansión del crédito obedece a que los datos de alta frecuencia de julio dan cuenta de una incipiente recuperación en la mayoría de los sectores. En



La suba de los depósitos también se explica por los préstamos

primer lugar, los indicadores que tuvieron un mayor crecimiento intermensual fueron los de patentamiento y producción de autos (38,8% y 38,7%, respectivamente), liquidación de divisas (32,3%); despachos de cemento (25,9%); y patentamiento de motos (21,3%).

Además, el nivel de actividad de las empresas más representativas del mercado de la construcción (Índice Construya) también mostró un valor muy positivo, con un alza del 12,1%.

Desde LCG apuntan que, como consecuencia del proceso de desinflación, en donde se

percibe que los pesos "queman" menos que antes, los individuos y empresas se animan cada vez más en dejar saldos de ahorro en el sector bancario, aun con tasas nominales bajas, o nulas, como son los depósitos a la vista, y siempre a plazos cortos.

Esto se ve acompañado por el crecimiento del crédito bancario. Los préstamos, en el momento de liquidarse, incrementan el saldo de depósitos, que luego darán pie a una serie de movimientos financieros, pero que pueden mantenerse en parte dentro de los bancos. Es así como menos inflación y crédito están consolidando una tibia recuperación de depósitos.

En julio, el saldo total de préstamos en pesos al sector privado alcanza un nivel de \$ 33,6 billones, representando una suba en los últimos 365 días de \$ 22,7 billones, equivalente al 208,5% anual. Se observa otra vez una suba de \$ 4,8 billones en valores nominales, lo cual representa un 16,5%, en una serie que ya lleva tres periodos consecutivos de alza en términos reales, "debido a lo cual ahora si podemos confirmar que nos encontramos ante una tendencia de progreso de las colocaciones al sector privado por parte de la banca", revela un informe de First que lleva la firma de su socio, Guillermo Barbero.

ECONOMÍA AL DÍA

El podcast de El Cronista

Todos los días te contamos lo que pasa
y te hacemos la economía más fácil.

Un nuevo capítulo de Lunes a Viernes



ESCUCHANOS

© El Cronista

Negocios



Venta record de autos usados

Se transfirieron 183.668 unidades en julio, según datos de la CCA. Es un salto interanual de 19% y el nivel de actividad más alto desde 1995. Fue por más financiación y más oferta de productos.

Marco Milesi,
CEO de Grey Argentina

“La Argentina está barata en dólares y estamos aprovechando para vender servicios afuera”

El ejecutivo dice que la Argentina tiene todo para volver al podio de la creatividad publicitaria mundial.

■ PALABRA DE CEO

— Ricardo Quesada
— rquesada@cronista.com

Hace más de 30 años, en su Italia natal, Marco Milesi iniciaba en P&G su carrera en el mundo de la publicidad. Poco tiempo después se incorporaría a Leo Burnett, donde trabajó durante 13 años y tuvo su primer contacto con América latina, como fundador de la filial peruana de la agencia. Su recorrido lo llevó más tarde a México, hasta que, finalmente, en febrero fue designado CEO de Grey Argentina.

Cuando desembarcó en el país, la agencia venía de romper su récord histórico en Cannes Lions, con la obtención de ocho leones. “Yo soy un optimista por naturaleza. No sé cuando la Argentina saldrá de sus problemas porque es algo progresivo. Va a tomar tiempo todavía, pero se están viendo algunas luces positivas”, dice Milesi. **—Llegó a la Argentina en un momento muy particular, después del cambio de gobierno, ¿con qué se encontró?**

—Vine en enero, estuve unos días y volví a México a terminar de cerrar algunas cosas. Y ya desde fines de febrero estoy definitivamente en la Argentina. Me encontré con una compañía que está bien. Tenemos la suerte y la habilidad de haber creado una estructura en la cual muchos de nuestros ingresos vienen de afuera. Eso nos permite tener un mayor equilibrio. Además, venimos de unos años de buenos resultados económicos, con brillo en la creatividad,

muchas veces premiados en Cannes, que no es poca cosa. Tuvimos la mala suerte de que Itaú, que era uno de nuestros clientes fue comprado por el Banco Macro. Pero creo que hay una posibilidad de aprovechar este momento de inflexión del mercado argentino. Queremos apostar por el país.

—Las empresas de la economía del conocimiento enfrentan un problema con el talento, que muchas veces opta por trabajar directamente para el exterior, ¿cómo enfrentan este desafío?

—Hay problemas de la industria que son bastante evidentes, pero creo que son multifactoriales. Por un lado, la pandemia revolucionó la manera de trabajar de las personas. La gente no necesariamente se encuentra bien con tener que cumplir todos los días con un horario laboral. Tiene que haber una mayor flexibilidad de las agencias y de los empleadores en general. Por el otro, la Argentina está barata en dólares para el output intelectual que ofrece, o sea, hay una ecuación de valor muy positiva para los compradores de ese servicio. Nosotros mismos lo estamos aprovechando porque estamos vendiendo trabajos afuera, que nos permiten sacar rédito de esta coyuntura.

—¿Y cómo logran retener el talento que se ve tentado por salarios en dólares que las empresas en la Argentina no pueden pagar?

—Sin dudas, alguno se va a perder en el camino y uno tiene que contar con que esa pérdida va a existir, pero tiene que limitarla. Para eso, tratamos de mantener una mística dentro de la compañía, que permita que la gente crezca. Creo que los colabora-



dores, en un entorno laboral, tienen el objetivo de crecer, de pasarla bien y de hacer un buen trabajo. Si logras cristalizar esto, vas a mejorar la retención. Después hay una cuestión multifactorial. Y ahí entra la ecuación económica y el equilibrio personal, que hace muchos años se había perdido. Había abusos que obligaban a la gente a trabajar de noche y los fines de semana. Y ahora se ve que se puede tener un resultado so-

bresaliente si nos organizamos bien en las horas de laborales.

—La Argentina es un país que históricamente se caracterizó por la creatividad de la industria publicitaria ¿cómo ve el panorama actual?

—Veo medio vaso por llenar. Me parece que hay mucho poderío intelectual para volver a ser la estrella de la región o del mundo. Hay algo único de los argentinos en términos generales del ADN, que es parte de su

cultura. Hay que perder un poco el miedo porque existe una gran oportunidad para todas las agencias y para los clientes de ser un poco más osados. Hay que romper esquemas, tratar de lanzar la piedra en el lago y mover un poco las aguas. Porque ahora veo que está todo un poco estancado. Mucho se explica por el momento y el contexto, y es en totalmente entendible. Pero es justo en estas situaciones donde yo creo que hay que sacar

algo más. La oportunidad está para todos.

—Dijo que la industria debería ser más osada, pero ¿cómo es posible con el auge de la cultura de la cancelación?

—Los chinos dicen que se necesitan dos manos para aplaudir. Los creativos solos no pueden hacer nada. Agencias y clientes deben exigirse mutuamente para llegar a un punto que permita movilizar a las personas. Si no se logra esto, la plata se tira a la basura. Es necesario que las dos partes se la jueguen siempre. Obviamente, todo está entendido en el contexto de la situación. No es hacer escándalo por escándalo.

—Pero, además, no es lo mismo un banco que una cervecera.

—Exactamente. Pero, dicho esto, en Perú manejamos el banco más grande del país desde hace 24 años. Cuando vendimos la compañía le presentamos las credenciales a más de una golden company y uno de los casos que presentamos era el del banco. En uno de los feedbacks recibidos nos dijeron que nunca habían visto campaña para un banco tan osada y tan fresca, tan simpática, tan rupturista. Entiendo que hay un contexto diferente entre un banco y una cervecera, pero al mismo tiempo creo que la oportunidad está para todos.

—¿Cómo está Grey Argentina en este momento?

—Tenemos mucho movimiento. Estamos encontrando clientes, participamos de licitaciones. Me encontré ambiente fértil, que recibe mucho, pero del cual también yo estoy aprendiendo mucho. Ahora mismo estoy en el IAE haciendo un programa de alta dirección. Y aprendo mucho del país.

—Es italiano, trabajó en Perú, en México, ¿qué ve distinto en la Argentina?

“Tratamos de mantener una mística dentro de la compañía, que permita que la gente crezca, que la pase bien y haga un buen trabajo. Si se logra cristalizar esto, mejorar la retención de talento”.

—En la Argentina encuentro un ADN que parcialmente lo puedo vincular con mi país. Nuestro trabajo como comunicadores es conectar. Tengo una pequeña muestra de lo que es el consumidor argentino en la agencia. Ahí encuentro la manera de conectar con ese ADN, que es diferente del de Perú y del de México. Pero tampoco hay que olvidarse que somos seres humanos todos y existen códigos iguales en todos lados.



La obra tiene un costo estimado en unos u\$s 2000 millones e involucra a toda la industria petrolera

OLEODUCTO VACA MUERTA SUR

Energy Transfer quiere sumarse a un mega proyecto exportador en la Argentina

La firma es una de las mayores operadoras de transporte y comercializadora de hidrocarburos de los Estados Unidos y planea sumarse al proyecto que lidera la petrolera estatal YPF

— Ignacio Ortiz
— iortiz@cronista.com

El alto potencial del proyecto del Oleoducto Vaca Muerta Sur, liderado por YPF, atrajo la atención de uno de los mayores operadores de los Estados Unidos, la empresa Energy Transfer, que desde hace meses activó un diálogo que podría permitir su participación en el financiamiento y construcción de la mega obra.

El proyecto fue mencionado en el encuentro que recientemente mantuvo el presidente Javier Milei, en Vaca Muerta, con los principales directivos de las operadoras YPF, PAE, CGC, Chevron Argentina, Exxon, Pampa Energía, Pluspetrol, Shell, Tecpetrol, Total y Vista entre otras.

Es que por su magnitud y costo, estimado en unos u\$s 2000 millones, involucra a toda la industria petrolera local, que busca destrabar

definitivamente el cuello de botella de infraestructura que en los últimos años limitó el crecimiento productivo de la formación, pero también es un atractivo para inversores externos.

Una de las alternativas en evaluación es la posibilidad de incorporar a Energy Transfer como socia en el proyecto junto a otras petroleras locales. Su aporte no solo la experiencia en el negocio sino también su capacidad patrimonial para aportar el financiamiento.

Ese desafío acercó al proyecto a la estadounidense Energy Transfer, una compañía que posee y opera una de las carteras de activos energéticos más grandes y diversificadas de los Estados Unidos, con más de 200.000 kilómetros de tuberías e infraestructura asociada.

La compañía abarca 44 estados con activos en todas las principales cuencas de producción de Estados Unidos, lo

Una de las alternativas es incorporar a Energy Transfer como socia en el proyecto junto a otras petroleras locales

que le permitió desplegar operaciones y activos de almacenamiento y transporte interestatal de gas natural, terminales y transporte de petróleo crudo, líquidos de gas natural y productos refinados; y fraccionamiento de GNL.

Además, es propietaria de la terminal exportadora de GNL Lake Charles Company, en Luisiana, accionista de la histórica empresa de downstream Sunoco LP, y el proveedor de equipos para operación petrolera del no convencional USA Compression Partners.

Además de su participación en el mercado del gas, petróleo y GNL, posee activos de genera-

ción eléctrica y renovables.

En particular, en petróleo opera más de 23.000 kilómetros de ductos troncales y de recolección que le permite recolectar 6,8 MMb/d de capacidad de refinación nacional, y una capacidad de exportación de 1,9 MMb/d y de almacenamiento de 18 MMb/d en la terminal de Houston.

Desde el punto de vista financiero, la compañía muestra una solidez que la convierte en un socio ideal: en el primer trimestre del año declaró un Ebitda ajustado de u\$s 3.900 millones y para todo el año proyecta un Ebitda de entre u\$s 15.000 u \$s 15.300 millones.

El potencial de Vaca Muerta de ser un jugador energético global y el endulzante que ofrece el Régimen de Incentivo de Grandes Inversiones (RIGI) son atractivos importantes para llevar adelante una obra que consiste en el tendido de un oleoducto de unos 650 kilómetros de longitud con capacidad de transporte de 350.000 barriles diarios.

La obra se complementa en las costas del paraje Punta Colorada con una playa de tanques de almacenamiento con una capacidad de 1 millón de metros cúbicos, y de una mega terminal portuaria vinculada a dos monoboyas flotantes a siete kilómetros de la costa que permitirán recibir los tanqueros de crudo con capacidad de 2 millones de barriles.

El Oleoducto Vaca Muerta Sur ya tiene en construcción una primera etapa de unos 130 kilómetros que se extenderá entre las localidades de Añelo, en Neuquén, y Allen, en Río Negro, punto de conexión con el sistema de transporte de Oldelval.



EDENOR

Daniel Marx, nuevo Presidente y Director General

El ex secretario de Finanzas de la Nación Daniel Marx asumirá el 1 de septiembre como CEO de la empresa Edenor, la mayor distribuidora de energía de la Argentina. El designado ejecutivo reemplazará a Neil Bleasdale, quien desde

2008 trabaja en el grupo y renunció al cargo por motivos personales. A partir de la decisión comunicada a la Comisión Nacional de Valores, se inició un proceso de transición de poco más de 20 días hasta la llegada formal de Marx al cargo.

El economista se hará cargo de una compañía que se prepara para la desregulación del sector eléctrico y amplió los escenarios del negocio para intervenir en la generación eléctrica renovable o convencional -aun normativamente vedado- así como la producción y comercialización de minerales críticos, en particular los de mayor demanda de los procesos de transición energética.

ENOTURISMO

La bodega Jean Riviere, perteneciente a la mesa de enoturismo de la Cámara de comercio de San Rafael, propone visitas guiadas con degustación de 3 vinos de diferentes líneas en su cava de barricas. También una experiencia lúdica que enseña a descubrir, experimentar y despertar los sentidos y habilidades de los participantes, a través de un juego de maridaje con Alfajores El Secreto. Informes al +54 9 2604 252 226.



Propuesta en Mendoza



Nuevo formato en San Cristóbal

DÍA DEL PINOT NOIR

Se viene el día del Pinot Noir y en esta oportunidad Bodega Jorge Rubio lo quiere festejar con su Pinot Noir Privado Oasis Sur., resultado de un proceso de vinificación que ofrece una experiencia sensorial en la que se combina frescura, elegancia y complejidad. Originaria de la zona de la Bourgogne en Francia, es una de las cepas más famosas del mundo. En Argentina, solo el 1% de la superficie total implantada pertenece a esta variedad.



La botella con etiqueta de cuero

MASALLIN PARTICULARES



Demian Pintos,
Director General para Cluster Sur
de Philip Morris International

Con más de 12 años en PMI, Pintos lideró posiciones ejecutivas en áreas comerciales en México y Surza. Será responsable de liderar la estrategia de negocio de la firma, focalizada en la visión de futuro libre de humo.

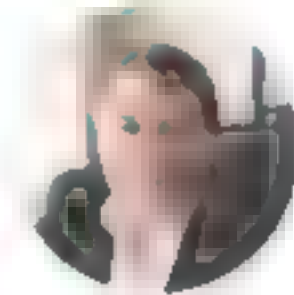
BOEING



Kelly Ortberg,
Presidente y CEO

El ejecutivo comenzó su carrera como ingeniero en Texas Instruments y ocupó cargos importantes en la industria, como la presidencia de la Junta de Gobernadores de la Aerospace Industries Association (AIA).

GRUPO DATCO



Marcelo De Carli,
Gerente General de Velocom y
Datco Soluciones

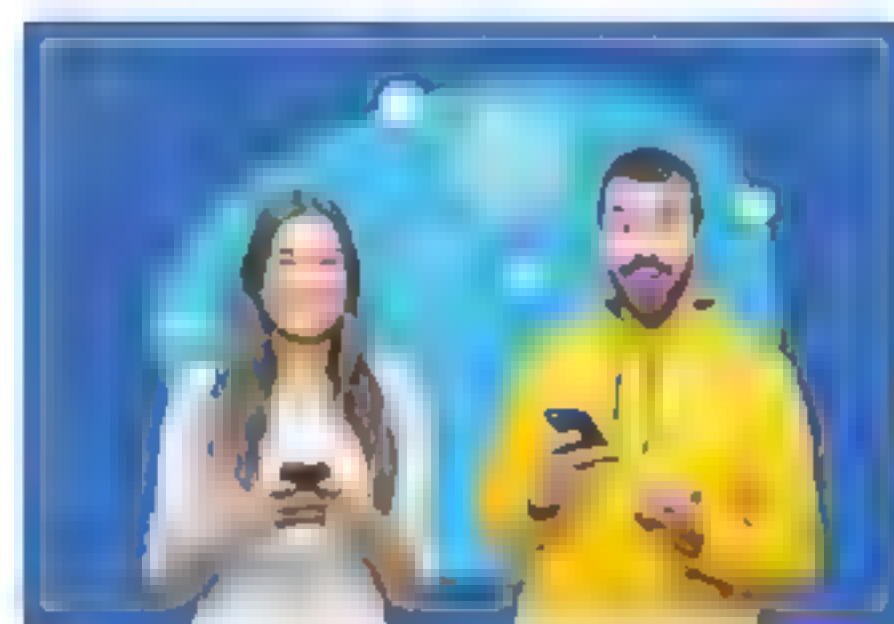
El ejecutivo trabajó en Grupo Telecom por más de 15 años, donde se destacó en la creación de Personal. En su nuevo rol, tendrá la responsabilidad de diseñar y ejecutar los planes de negocios de ambas empresas.

COCA COLA



Antonella Pelizzari,
Directora Senior de Asuntos
Públicos y Gobierno Argentina y
Uruguay

Con más de 10 años de trayectoria en gobierno y relaciones internacionales, la ejecutiva es especialista en asesoramiento político. En su nuevo rol, impulsará iniciativas con aliados estratégicos de la empresa.



AUTENTICACIÓN PARA EVITAR ESTAFAS

BBVA en Argentina puso a disposición una nueva funcionalidad que autentica la identidad del cliente en transacciones online de mediano y alto riesgo. Es para compras con tarjetas de crédito y débito Visa, optimiza los procesos de seguridad y reduce el riesgo de fraude. Esta nueva funcionalidad permite que al cliente se le envíe un código por SMS para que lo ingrese en la web donde está realizando un consumo. De esta manera además de proteger a los clientes de posibles fraudes agiliza la autorización de consumos que antes eran denegados por pedir autorización de manera telefónica.



RESULTADOS

Sociedad Comercial del Plata comunicó que al cierre del segundo trimestre 2024, obtuvo una ganancia consolidada neta de \$ 120.317 millones (ganancia de \$ 29.057 millones en igual periodo 2023). Las ventas consolidadas durante el primer semestre alcanzaron los \$ 243.536 millones, un 15% por encima del mismo periodo del año anterior (\$ 211.537 millones). Si se incluyen las ventas de CGC al porcentaje de participación de SCP ascienden a \$ 385.850 millones, 11% superior a igual periodo del año anterior. Por otro lado, SCP posee un Activo de \$ 616.175 millones y un Pasivo de \$ 167.024 millones. El Capital Social es de \$ 3.119 millones.



EMPRENDIMIENTO JUVENIL

Nestlé celebra el Día Internacional de la Juventud y presenta su Plataforma de Emprendimiento Juvenil (YEP). Enmarcada en su Iniciativa por los Jóvenes, esta plataforma, que es gratuita y está disponible en inglés y español, ofrece un espacio de colaboración que reúne todas las iniciativas de innovación de la compañía, proporcionando a los jóvenes emprendedores las herramientas necesarias para desarrollar y potenciar sus ideas. A través de una academia de emprendedurismo, tienen acceso a valiosos consejos y orientación de expertos, cuentan con un blog, webinars y charlas. Mas en nestleyouthentrepreneurship.com.

Info Technology



Intel apuesta a la IA en el mercado automotor

El fabricante anunció que integrará aceleradoras Arc en sus chips para sistemas de cómputo en vehículos, que así podrán procesar IA

COMPETENCIA CON OCCIDENTE

China sorprende a la industria con un salto cualitativo en su producción de chips

El país asiático logró la fabricación de chips de memoria HBM dos años antes de lo previsto. Son fundamentales para entrenar grandes modelos de inteligencia artificial

— Adrián Mansilla
— amansilla@cronista.com

La tecnología para fabricar semiconductores de vanguardia sigue siendo un tema que tensiona las relaciones entre Estados Unidos y China. Sin embargo, el gigante asiático está logrando avances que están por encima de las previsiones de Occidente y que desafían a los bloqueos que se le imponen.

El hecho es que a fines de la semana pasada se conoció que la firma China CXMT inició la producción en masa de chips de memoria HBM2 en lo que supone un adelanto de dos años respecto del cronograma previsto para este hito.

La producción de HBM2 en China es significativa porque, hasta ahora, el país dependía de chips importados, de los que no siempre podía proveerse en las

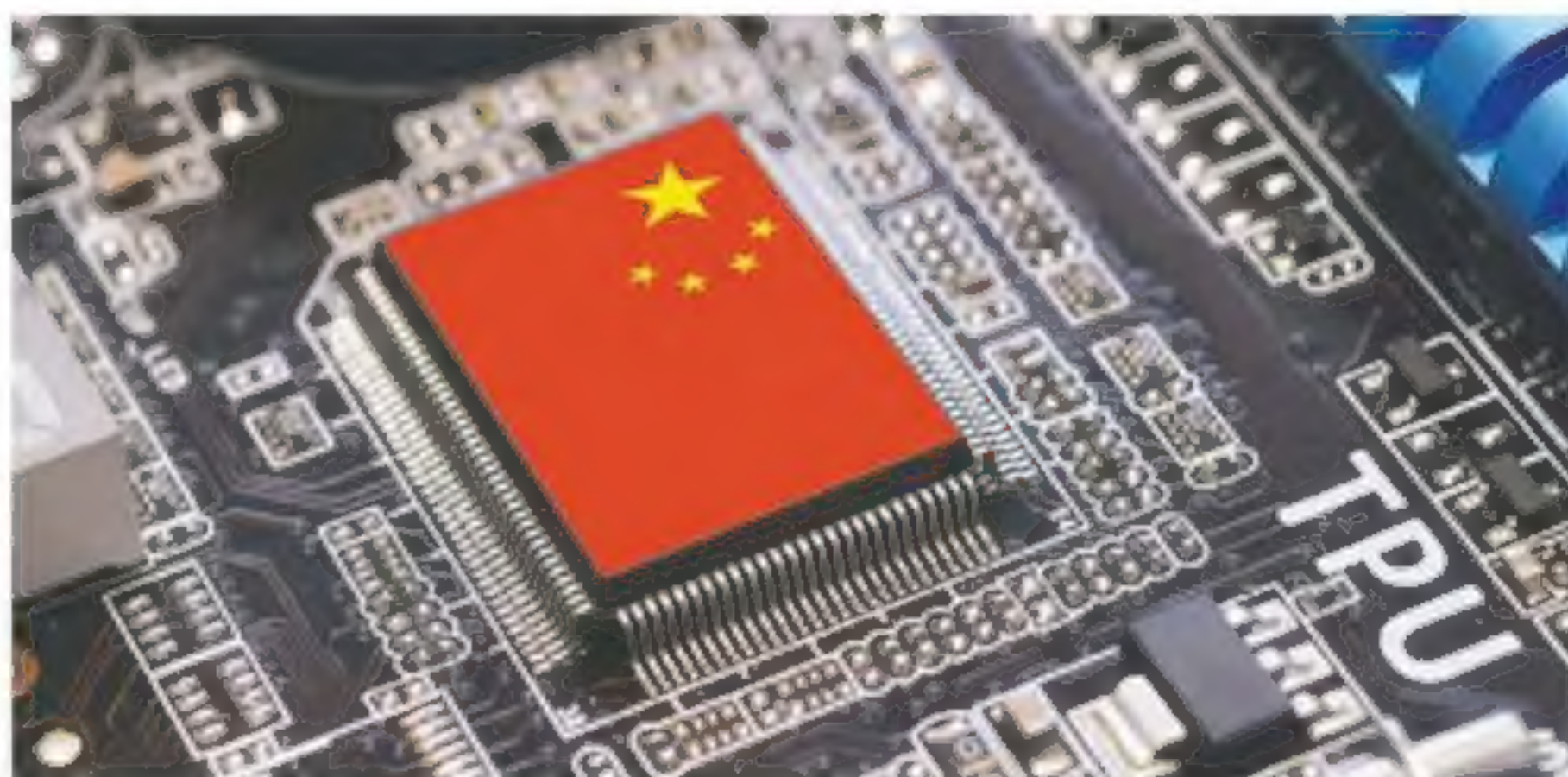
cantidades y calidades adecuadas para sus fines.

LOS NUEVOS CHIPS, CLAVES LA IA
Las veloces memorias HBM, que se destacan por su gran ancho de banda, se utilizan especialmente en los centros de cómputo que se dedican al entrenar de grandes modelos de inteligencia artificial.

Se trata de equipos donde el rendimiento de los microprocesadores, memorias y NPU (Unidades de Procesamiento Neural) son cruciales para obtener resultados rápidos. Sobre todo, en un campo donde el avance es fluido y la experimentación es un requerimiento fundamental.

NUEVAS RESTRICCIONES A LOS SEMICONDUCTORES

A principios de agosto, se difundió el interés de Estados



La sofisticación de la industria de chips de China avanza pese a las restricciones de Occidente

Unidos por limitar de una manera mucho más severa la llegada de chips de nueva generación a China, sobre todo los empleados para el desarrollo de inteligencia artificial.

Según Bloomberg, el gobierno de Joe Biden pidió a Corea del Sur, donde está la casa matriz del gigante Samsung, que limite sus ventas de semiconductores a China tanto como lo hace EE.UU.

Según se anticipó, durante este mes llegará un nuevo paquete de sanciones norteamericanas contra empresas tecnológicas chinas y restricciones para la venta de equipos tecnológicos avanzados que se utilizan para la producción.

Ante esta situación, como se detalló más arriba, en China aceleraron los planes para la fabricación de sus propios chips, a la vez que apuraron la

importación de memorias y aceleradores de IA para armar un stock que permita mantener sus proyectos en marcha.

Ahora bien, ¿con la fabricación de HBM2 China resolvió todos sus problemas? Lo cierto es que resulta una mejora y le permitirá avanzar en el campo de la inteligencia artificial, pero también es verdad que firmas occidentales ya utilizan una memoria más rápida, la HBM3.

ÉXITO EN LOS VIDEOJUEGOS

Nintendo, muy cerca de un nuevo hito en el mercado de las consolas de juegos

— El Cronista
— Buenos Aires

La compañía japonesa Nintendo supo ser la reina del mercado de las consolas, con golazos como las consolas NES de 1986 -la que comenzó todo- y, más cerca en el tiempo, la Wii.

No obstante, hoy en día, se encuentra algo alejada de la categoría de los pesos pesados del gaming donde la pelea se da entre Xbox y PlayStation, tanto en consolas como en servicios de suscripción online.

Sin embargo, Nintendo no

perdió relevancia: tiene un público fiel desde hace décadas y personajes que, con su encanto característico, supieron cautivar a las nuevas generaciones.

Tanto es así, que su actual consola, la Switch lanzada en un ya lejano 2017, está muy cerca de batir un récord de ventas histórico: podría convertirse en la más vendida en la historia de los Estados Unidos, distinción que hoy posee la muy popular PlayStation 2 (PS2).

"Switch está solo a 1,1 millones de unidades por detrás de PlayStation 2 en cuanto a con-

solas vendidas a lo largo de su ciclo de vida en Estados Unidos", anunció la semana pasada Matt Piscatella, analista de la firma de investigación Circana.

Hay que considerar que, en su momento, la PS2 arrasó y vendió nada menos que 160 millones de unidades en todo el mundo. En Norteamérica se despacharon 53,65 millones de unidades. En tanto, las ventas de Nintendo Switch ya superaron los 50 millones de unidades.

El dato genera nueva expectativa sobre la evolución del mercado de consolas y, sobre



Pese a haber sido lanzada en 2017, la consola Switch genera ventas

todo, de un renacer de Nintendo. Es que las ventas muestran que la marca de Japón todavía tiene mucha demanda de parte

de los usuarios y esto se suma un hecho clave: se espera que antes de fin de año llegue el anuncio de la Switch 2.

Financial Times



Guerra Rusia-Ucrania

Estados Unidos enviará un nuevo paquete de ayuda militar de u\$s125 millones para Ucrania que incluiría misiles Stinger, munición de artillería y sistemas antiblindaje.

CARRERA A LA CASA BLANCA

La economía de Estados Unidos podría complicar la campaña de Kamala Harris

La candidata demócrata no puede contar con una recuperación de cara a las elecciones de noviembre y su desafío será desprenderse de las críticas a la administración Biden sobre la suba de la inflación

— James Politi

Jesse Kozora exhibía con orgullo una calcomanía azul de la campaña de Kamala Harris sobre su camiseta del sindicato United Auto Workers en el acto de la vicepresidenta en Detroit el miércoles por la noche.

Aunque este empleado de General Motors, de 42 años, cree que Harris vencerá a Donald Trump en las elecciones de noviembre, le preocupa la economía tras la volatilidad en las Bolsas de la semana pasada y el alto costo de vida.

“Creo que se va a desplomar e incluso podría hacerlo antes de las elecciones. Cada vez más gente elige lo que está dispuesta a comprar”, reconoció Kozora, añadiendo que la inflación estaba teniendo un gran impacto en la vida cotidiana.

Aunque los mercados se han recuperado tras caer la semana pasada por el desplome de las Bolsas en Japón y los débiles datos del mercado laboral estadounidense, las preocupaciones de Kozora son un recordatorio de que Harris no puede contar con un entorno económico benigno de cara a las elecciones de noviembre.

Kevin Madden, estratega republicano de la consultora Penta Group y exasesor de la campaña de Mitt Romney en 2012, dijo que Harris estaba todavía en un “subidón de azúcar” [sugar high] tras lanzar su candidatura el mes pasado, pero que las cuestiones económicas volverían pronto al primer plano.

“Esta sigue siendo una carrera donde las opiniones sobre la economía y el futuro del país, juegan en contra del partido que ocupa la Casa Blanca”, sentenció Madden.

“El desafío para Harris será deshacerse de esa etiqueta y hacer valer sus puntos de vista

sobre la lucha contra la inflación y el debilitamiento del mercado laboral”, añadió.

Harris ya se enfrenta a una avalancha de críticas por parte de sus rivales sobre cómo el costo de la vida se ha disparado durante la administración Biden, a pesar de que la inflación ha ido cediendo desde junio de 2022, cuando alcanzó un récord de 9,1%.

Los malos datos del mercado laboral o una caída sostenida de los mercados de renta variable serían circunstancias económicas mucho más difíciles de gestionar para Harris y su equipo.

Recientemente ha reforzado su equipo incorporando a Brian Nelson, alto funcionario del Departamento del Tesoro, como responsable de política, y a Gene Sperling, asesor en la Casa Blanca de los presidentes Joe Biden, Barack Obama y Bill Clinton, para ayudar en cuestiones económicas.

Y aunque todavía no ha hecho comentarios sobre las cifras de empleo en Estados Unidos ni sobre las turbulencias del mercado bursátil, la administración Biden ya ha enfrentado advertencias de malos augurios económicos que no se cumplieron.

Los funcionarios de la Casa Blanca insisten en que han sido “muy prudentes en lo que se refiere al mercado de valores”. De hecho, la secretaria de prensa Karine Jean-Pierre afirmó el miércoles que “aunque ha habido cierta volatilidad, nuestra economía es realmente resiliente”.

Sin embargo, Harris ha reconocido la pérdida de poder adquisitivo que soportan las familias estadounidenses. “Aunque nuestra economía va bien en muchos aspectos, los precios de las cosas cotidianas, como los alimentos, siguen siendo demasiado altos. Ustedes son



Kamala Harris y su compañero de fórmula, Tim Walz, en un acto de campaña en Filadelfia. BLOOMBERG

Para Madden, esta sigue siendo una carrera donde la economía juega en contra de los demócratas

conscientes y yo también”, proclamó en un acto en Michigan.

Ha centrado su mensaje de campaña en defender a la “clase media” del aumento de los precios y reforzar la red de seguridad social. Harris también ha criticado los planes de Trump de nuevos recortes fiscales para las grandes empresas y los más ricos, por ser en su propio interés.

“Trump debilita nuestra economía para enriquecerse él”, dijo el candidato a la vicepresidencia de Harris, Tim Walz, durante un acto en Filadelfia, el martes por la noche.

Aunque Trump ha utilizado las turbulencias del mercado y el

enfriamiento del mercado laboral para atacar a los demócratas —la semana pasada le dijo a Fox News que “la inflación ha destruido su administración [la de los demócratas], y no tienen ni idea de qué hacer al respecto... El otro día tuvieron un desplome de más de mil puntos”—, Madden afirma que el mensaje del ex presidente sobre la economía es disperso e indisciplinado.

“La buena noticia para Harris, hasta ahora, es que Trump ha centrado su mensaje inicial de contraste menos en la economía y más en la cultura y las cuestiones de identidad”, agregó.

Además, algunos economistas han advertido que los planes económicos de Trump, que incluyen amplios recortes de impuestos, aranceles y frenos a la inmigración, provocarían un aumento de la inflación.

Moody's Analytics ha pronosticado que si Trump gana y los republicanos controlan ambas cámaras del Congreso, la inflación de los precios al con-

sumo pasaría del 3% en 2024 al 3,6% el año siguiente, y se produciría una leve recesión.

Pero algunos demócratas siguen preocupados por la economía y han criticado a la Reserva Federal por esperar demasiado para recortar las tasas de interés desde el nivel actual de entre el 5,25 y el 5,5%, aunque la Casa Blanca ha defendido la independencia del banco central.

El banco central ha señalado que podría empezar a recortar las tasas de interés en su próxima reunión de septiembre, lo que podría ofrecer un respiro al mercado laboral, lo que daría lugar a buenas noticias de cara a las elecciones de noviembre. Incluso antes de esa fecha, el reciente repunte de los mercados de renta fija ya ha hecho bajar las tasas hipotecarias.

En Michigan, Kozora confía en no perder su puesto de trabajo en General Motors, aunque no está tan seguro sobre la economía. “Es inestable”, afirma.

EL S&P 500 BAJÓ CASI 10% EN DOS SEMANAS

Las lecciones que dejó la última crisis de los mercados

Si al nerviosismo tecnológico y a los bajos volúmenes de negociación del verano boreal se le suma el débil informe de empleo en Estados Unidos, no es de extrañar que los precios se desplomaran

— Stuart Kirk

Para ser sincero, la caída de los mercados de la semana pasada me pasó desapercibida al principio. Lo mismo me sucedió con los Juegos Olímpicos.

Por eso no me enteré hasta el día siguiente de que la Bolsa japonesa había sufrido su mayor caída desde 1987, como tampoco supe hasta la mañana siguiente que Armand Duplantis había saltado 6,25 metros en el salto con garrocha. Y tampoco tenía ni idea de que el índice Vix —el 'indicador del miedo', que determina la volatilidad implícita del S&P 500— se había disparado 42 puntos en un momento, el doble que durante el Covid y la crisis financiera.

Me lo advertí a mí mismo. En mi último artículo, escribí que la rentabilidad mensual de la renta variable mundial durante los dos meses del verano boreal es menos de la mitad del pro-

medio a largo plazo. Julio suele ser un buen mes, pero agosto ha sido malo las tres últimas décadas. Los jefes se van de vacaciones y dejan a los gestores de fondos subalternos al mando.

¿Es eso lo que volvió a pasar esta vez? Nunca sabemos exactamente quién gestiona nuestras carteras, pero la volatilidad de las acciones, los bonos y las divisas no es mayor de lo habitual durante los meses de verano. Además, ahora importa menos.

Eso se debe al auge del trading algorítmico y de las opciones a corto plazo. Con las primeras, las grandes caídas desencadenan automáticamente más ventas. En una centésima de segundo pueden perderse miles de millones.

Sin embargo, por su naturaleza, los precios de las opciones son muy volátiles. De hecho, esta es la razón por la que se han hecho tan populares entre los traders, especialmente las opciones

a muy corto plazo que vencen en una semana o incluso en un día.

Por ejemplo, la cuota de inversores minoristas en el mercado de opciones estadounidense ha pasado de aproximadamente un tercio antes de la pandemia a la mitad en la actualidad, según datos de la Bolsa de Valores de Nueva York. Al mismo tiempo, las opciones a corto plazo han pasado de representar el 6% del mercado de opciones a una cuarta parte en la actualidad.

Si al nerviosismo tecnológico y a los bajos volúmenes de negociación en las vacaciones se le suma el (engañosamente) débil informe de empleo en Estados Unidos de hace dos semanas, no es de extrañar que los precios se desplomaran. En Japón la historia fue similar, aunque algo diferente. Los extranjeros huyeron.

Ahora que las cosas se han calmado, ¿cuál es la forma correcta de analizar esta última crisis? He visto muchas y, en mi opinión, ésta no es diferente de las demás. ¿El S&P 500 ha bajado casi un 10% en dos semanas y media? Suele ocurrir.

La perspectiva es clave. To-

dos los titulares del lunes eran negativos. Sin embargo, a los tenedores de muchos bonos (un mercado mayor que el de las acciones) les fue muy bien. Mi aburrido fondo del Tesoro subió un 3% el mes pasado.

Del mismo modo, también hubo inversores que se beneficiaron del carry trade del yen: pedir prestado dinero en una divisa estable o que se deprecia a tasas de interés bajas para comprar activos más rentables.

Mi regla principal es analizar siempre las ventas masivas (o los rallies, para el caso) en el contexto de la valoración. Una gran caída de la acción de Nvidia desde junio o la reducción a la mitad de la de Tesla desde su máximo son muy diferentes a una repentina corrección de un 20% de la Bolsa japonesa.

Los valores sobrevalorados no necesitan una excusa para caer, aunque siempre se mencionará alguna. Los ratios de valoración son uno de los pocos indicadores de las finanzas que reversion a la media. Puede que tarden un poco en hacerlo, pero se normalizan.

Los activos infravalorados o justamente valorados también

caen sin motivo. Pero cuando esto ocurre, hay que comprar más activos rápidamente si se puede. Si no puede, no haga nada. Pase lo que pase, no venda.

Esto es crucial. La razón es que los días de rebote, como el que se produjo el martes, incrementan mucho la rentabilidad. Y suelen producirse tan pronto después de un desplome que es imposible preverlos.

Tomemos como ejemplo mis equities japonesas favoritas. En los últimos 15 años se han desplomado más de 5% en un solo día 10 veces. Se han producido subas del 5% o más en ocho ocasiones, y la mayoría de ellas han tenido lugar una semana después de una venta masiva, en promedio. Excluyendo dos rallies inesperados, si no hubiera habido los rebotes que siguieron a las fuertes caídas, la rentabilidad total durante el periodo habría sido del 160% en lugar del 184%. Es una suma considerable para perder en seis días.

Así que aguanté. Mi cartera iba por detrás del S&P 500 en más de un 10% en lo que va de año. Ahora esa diferencia se ha reducido a la mitad. Diversifique. Tenga activos baratos.

Tribunal Fiscal de la Nación

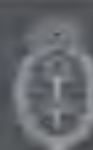
Edicto

El Tribunal Fiscal de la Nación, Sala A, Vocalía de la 3ª Nomination, a cargo del Dr. Pablo Porporatto (Vocal subrogante), con sede en la calle Alsina 470, Piso 2º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, comunica por tres (3) días en autos "SPASOEVIH EDUARDO s/recurso de apelación", Expte. N° 29.895-1 que se ha dictado la siguiente resolución: "Buenos Aires, 25 de junio de 2024. Y VISTO: El estado de autos y lo resuelto mediante la PV-2023-4483080-APN-VOCIII#TFN, SE RESUELVE: Notificar a la recurrente la regulación de honorarios de fecha 14 de junio de 2024 (IF-2024-63156460-APN-VOCIII#TFN) por edictos. FIRMADO: DR. PABLO PORPORATTO, VOCAL SUBROGANTE // Otro auto (IF-2024-63156460-APN-VOCIII#TFN): "Buenos Aires, 14 de junio de 2024... SE RESUELVE: 1º) Regular los honorarios de la Dra. Diana María Queirolo, en su carácter de apoderada del Fisco Nacional, en la suma de PESOS DIECISIETE MIL TREINTA Y TRES CON 00/100 (\$17.033), y los del Dr. Horacio Luis Martire, en su carácter de patrocinante del Fisco Nacional, en la suma de PESOS CUARENTA Y DOS MIL QUINIENTOS OCHENTA Y UNO CON 00/100 (\$42.581) los que quedan a cargo de la actora, teniendo en cuenta a tales fines las pautas fijadas en la ley N° 21.839 -modificada por ley N° 24.432-. 2º) Regular los honorarios del Dra. María Victoria Russo Casalduero, por sus actuaciones en autos en el doble carácter de apoderado y patrocinante del Fisco Nacional, en la suma de PESOS TRESCIENTOS CINCUENTA Y NUEVE MIL DOSCIENTOS TREINTA Y SIETE CON 00/100 (\$359.237), equivalente a 7,91 UMA, la que queda a cargo de la actora, teniendo en cuenta a tales fines las pautas fijadas en la Ley 27.423. Regístrese y notifíquese. - FIRMADO: DRES. ARMANDO MAGALLÓN, VOCAL SUBROGANTE, LAURA GUZMÁN, VOCAL TITULAR, PABLO PORPORATTO, VOCAL SUBROGANTE".

Dr. Miguel N. Licht

Presidente Tribunal Fiscal de la Nación

Tribunal Fiscal de la Nación



Presidencia de la Nación
República Argentina



RIO URUGUAY COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA CONVOCATORIA A ASAMBLEAS ELECTORALES DE DISTRITO

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias en vigor, se convoca a los asociados que cumplen con las disposiciones del Estatuto vigente de RIO URUGUAY COOPERATIVA DE SEGUROS LIMITADA a las Asambleas Electorales de Distrito a realizarse bajo la modalidad virtual vía Zoom. Quienes deseen participar deberán ingresar hasta 48 hs. antes de la fecha de realización, en el link <https://russeguros.com/asambleas> y registrarse eligiendo primeramente el Distrito al cual pertenece y luego colocando su número de CUIT/CUIL para posibilitar el auto-completado del formulario. Al finalizar clickear en Confirmar Asistencia para aceptar su participación. Posteriormente se les enviará por mail el link de Zoom para el ingreso a la Asamblea para lo cual deberá contar con un dispositivo adecuado (internet, cámara, micrófono, PC, etc.).

ORDEN DEL DIA: Elección de Delegados Titulares y Delegados Suplentes para la realización de la Asamblea General de Delegados de Río Uruguay Cooperativa de Seguros Limitada, en nombre y representación de los Asociados de sus respectivos Distritos, el número de Delegados está indicado a continuación:

El día martes 3 de septiembre de 2024, ingresar media hora antes del horario estipulado y mostrar su DNI.

Inicio 17:30 hs. Distrito Tucumán con 1 Titular y 1 Suplente,

Distrito Santiago del Estero con 1 Titular y 1 Suplente,

Distrito Salta con 2 Titulares y 2 Suplentes,

Distrito Catamarca con 1 Titular y 1 Suplente,

Distrito La Rioja con 1 Titular y 1 Suplente,

Distrito Tierra del Fuego con 1 Titular y 1 Suplente,

Distrito Chubut con 1 Titular y 1 Suplente,

Distrito C.A.B.A. con 9 Titulares y 9 Suplentes,

Distrito Misiones con 10 Titulares y 10 Suplentes,

Distrito Paraná con 6 Titulares y 6 Suplentes,

Distrito Neuquén con 6 Titulares y 6 Suplentes,

Distrito Río Negro con 4 Titulares y 4 Suplentes y

Distrito Santa Fé con 13 Titulares y 13 Suplentes.

Inicio 19:30 hs. Distrito Formosa con 1 Titular y 1 Suplente,

Distrito Chaco con 2 Titulares y 2 Suplentes,

Distrito La Pampa con 1 Titular y 1 Suplente y

Distrito Córdoba con 26 Titulares y 26 Suplentes.

El día miércoles 4 de septiembre de 2024, ingresar media hora antes del horario estipulado y mostrar su DNI.

Inicio 17:30 hs. - Distrito San Juan con 2 Titulares y 2 Suplentes,

Distrito San Luis con 2 Titulares y 2 Suplentes,

Distrito Mendoza con 12 Titulares y 12 Suplentes,

Distrito Uruguay con 16 Titulares y 16 Suplentes y

Distrito Corrientes con 7 Titulares y 7 Suplentes.

Inicio 19:30 hs. Distrito Buenos Aires con 31 Titulares y 31 Suplentes. Los que se llevarán a cabo conforme al Art. 50 y concordantes de la Ley n° 20337 y el Art. 30 del Estatuto Social Concepción del Uruguay, julio de 2024.-

Silvina Vazón
Secretaría

Juan Carlos Lucio Godoy
Presidente



4°

13°



7°

18°



8°

19°



B Lado B

El show de drones anticipa el adiós a los milenarios fuegos artificiales



Arte y tecnología se unen en un nuevo espectáculo personalizable y sumamente viral que promete marcar una época

La tendencia global que llega al país garantiza a las marcas una experiencia visual fuertemente viral para su público

— Ignacio Ortiz
— iortiz@cronista.com

El arte y la tecnología volvieron a unirse de la mano de los shows de drones que empresas y marcas nacionales empiezan a explorar para espectáculos nocturnos de alto impacto. Festivales de imágenes luminicas que podría marcar el fin del reinado de los fuegos artificiales, anticipan quienes ofrecen estos servicios en el país.

La experiencia ya es largamente conocida en otros lugares del mundo y en el país comienza a presentarse con las propuestas de las primeras empresas que salen al mercado a respon-

der las inquietudes de las marcas que buscan innovación, rápido impacto y emotividad para un alcance masivo de las propuestas para hacerse rápidamente virales en las redes.

Sebastián Angelini, founder de Singular Stories, destacó que los eventos son una forma de "ofrecer espectáculos que cautivan a las audiencias y dejan una impresión duradera. Se trata de una herramienta de marketing ideal para generar materiales novedosos, originales, disruptivos y altamente viralizables".

Más allá de los mega eventos internacionales con decenas de cientos de drones, Angelini reseñó que la magnitud de los es-

●●
Cada evento, requiere certificación y permisos de la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC) y de la Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA).

pectáculos depende del tipo de diseño (2D o 3D) y la envergadura del "dibujo y creatividad" lo que marca la cantidad de unidades necesarias y por supuesto su valor.

Pero no sólo el número hace a un buen show aéreo, sino que equipos de última generación que ofrecen características de

excelencia como "2200 lúmenes -que es la fuerza de la luz- permiten asegurar la máxima calidad de visión, que se vea bien en el show y que se pueda registrar con cámaras de celular y del cliente para que luego cumpla el objetivo de ser viral".

Los paquetes disponibles hoy en el mercado arrancan a partir de u\$s 30.000 en algunos casos, hasta los u\$s 70.000, aunque se pueden desarrollar ideas que llevan a superar los u\$s 100.000, por su envergadura. Pero los precios se vienen ajustando a la baja en la medida que el valor de los drones está bajando, y seguramente la tendencia se irá consolidando.

Aeroshow es una empresa dedicada a eventos de promoción, en la cual se vincula la experiencia de sus socios Cristian Herfert y Marcelo Wertheimer, en el mundo de la publicidad en globos aerostáticos y de la publicidad con cartelera en vía pública que se encontraron ante la oportunidad que

ofrecía la nueva tecnología.

"Está pasando a nivel mundial: Los fuegos artificiales afectan a muchas personas que son sensibles a estruendos, causando problemas emocionales y auditivos graves en algunos casos, por lo que la tendencia es ir dejando de lado el uso de pirotecnia, y en su reemplazo se están empezando a utilizar los shows de drones, que además son mucho más amigables con el medio ambiente", explicó Herfert.

Muchos responsables de eventos nocturnos al aire libre están tomando conciencia de cómo puede afectar la pirotecnia, y están volcándose por otras opciones. "Los shows de drones son un espectáculo obligado en todo evento de primer nivel en el mundo", aseguró uno de los socios de Aeroshow al ratificar esta evolución que promete sumar una competencia seria al reinado milenario de los fuegos artificiales.